MDansion

Martes 18 de junio de 2024 | 26 | Año XXXVIII | nº 11.537 | Segunda Edición

★ www.expansion.com

HOY SUPLEMENTO

Expansión Jurídico

Así usan la IA los abogados de las grandes empresas



Jordi Gallés, presidente.

Europastry sale a Bolsa en julio

La familia Gallés controla el 80% y el fondo MCH el 20% restante P7

Ferrovial puja por un aeropuerto británico en el Caribe de 400 millones PB

Logicor pone a la venta naves logísticas por 200 millones P11

Deutsche Bank

refuerza su banca de inversión P19

Damm gana un 28% más en 2023 PIO

Tres escenarios en Francia para los inversores P22 y 30

Ford acerca posturas con UGT en el ERE P12



Arranca el 'juego de tronos' en la UE con Von der Leyen al frente de la Comisión

Las autonomías se sublevan por la 'financiación singular' para Cataluña

■ ERC exige a Sánchez un cupo y el 100% de los impuestos

P24-25/EDITORIAL

Criteria elevará un 48% el valor de sus activos hasta 2030

El primer hólding inversor español aumentará a 700 millones los dividendos a la Fundación

CriteriaCaixa desveló aver por primera vez su plan estratégico. Elevará entre 2025 y 2030 un 48% el valor de sus activos (hasta alcanzar 40.000 millones de euros) v aumentară un 75% sus dividendos (de 400 a 700 millones) para la Fundación La Caixa. Criteria, accionista de referencia en CaixaBank, Naturgy, Telefónica y Colonial, quiere consolidarse como el primer hólding inversor en España. P3 a 5/LA LLAVE

Reducirá el número de empresas y aumentará la influencia en cada una de ellas



Isidro Fainé, presidente de CriteriaCaixa, y Ángel Simón, CEO, ayer en la presentación del plan estratégico.

- Reforzará su apuesta por banca, 'telecos' y energía, e invertirá en tecnológicas y farmacia
- Entrará en el negocio del capital privado con 4.000 millones de inversión

Criteria reafirma su presencia en Cataluña

Por Salvador Arancibia

La Caixa descarta trocear Naturgy y busca nuevos socios

El 'proxy' ISS pide apoyar la opa de BBVA sobre Sabadell

ISS, el principal asesor de gobierno corporativo de los grandes fondos, recomienda apoyar la opa de BBVA sobre Sabadell. Para ello el proxy pide a los inversores internacionales que voten a favor de la ampliación para ejecutar la operación. P15 a 17

Torres asegura que comprarán Sabadell aunque no puedan fusionarlo con BBVA

ANÁLISIS Por Salvador Arancibia

Economía y BBVA mantienen sus diferencias sobre la opa a Sabadell



Carlos Torres y el ministro Carlos Cuerpo, ayer en Santander.

4.500 millones en 10 años par de interinos a indefinidos par

Vodafone pierde en España Los jueces regularán el paso

Editorial

La Llave

Rechazo al privilegio fiscal para Cataluña

a renovada oferta de una financiación "singular" para Cataluña realizada por Pedro Sánchez con el objetivo de conseguir el apoyo de ERC a la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat catalana ha vuelto a soliviantar al resto de comunidades autónomas. La respuesta ha sido unánime, con independencia del color político, en contra de conceder más privilegios a una de las regiones más ricas del país. El argumento esgrimido por Illa este fin de semana de que Cataluña no puede ser "la tercera en aportar recursos y la número 14 (sic) en recibirlos" no ha convencido siquiera a los dirigentes socialistas del resto de España. Encabezados por el presidente de Castilla-La Mancha, Emiliano García-Page, los líderes del PSOE de Extremadura y de la Región de Murcia han rechazado en público dar un trato diferencial a la Generalitat catalana. También los presidentes populares de Andalucía, la Comunidad Valenciana o Galicia, entre otros, denuncian que Sánchez vuelva a utilizar la solidaridad entre regiones como moneda de cambio para conseguir fines politicos. En este caso, el voto a favor de los separatis-

tas de ERC para que el candidato de los socialistas catalanes sea investido presidente autonómico. Pero si la segunda economía regional más importante de España abandona el sistema financiero de régimen común provocaría un vaciamiento de los fondos de solidaridad entre comu-

Los separatistas exigen mucho más a Sánchez: recaudar todos los impuestos y votar la secesión

nidades, que es un principio económico establecido en la Constitución de 1978. De ahí que algunos ejecutivos regionales amenacen con recurrir ante la Justicia en caso de que el Gobierno de Sánchez consume esta nueva concesión ilegal a sus socios políticos para ganar cuotas de poder. Sin embargo, la oposición a que Cataluña tenga un régimen fiscal diferenciado supera los márgenes de la politica. Las asociaciones de inspectores de Hacienda y las organizaciones de asesores fiscales denuncian que tendría problemas de encaje legal, además de generar otras distorsiones técnicas: dificultaría la persecución del fraude tributario, pondría en riesgo el precepto de justicia fiscal y amenazaría la función de la Agencia Tributaria como el órgano vertebrador de algunas ayudas sociales. Aun así, los socios separatistas de Sánchez no se contentan con una financiación singular para Cataluña y exigen tanto un Cupo similar al del País Vasco con una Hacienda propia que recaude todos los impuestos en esta comunidad como un referéndum sobre la independencia.

La jornada no se debe recortar por decreto

 I Ministerio de Trabajo que dirige Yolanda Díaz ha anunciado que toma las riendas de la negociación para el recorte de la jornada laboral ante la falta de entendimiento entre los agentes sociales. Lo cual sugiere un nuevo episodio de intervencionismo del Gobierno en el diálogo social, el cual ha ido desvirtuando en los últimos años tanto con las reiteradas subidas del salario mínimo que han superado en muchos sectores a las retribuciones pactadas en convenio como acordando únicamente con los sindicatos modificaciones nucleares a la reforma laboral de 2022 que sí consensuó también con la patronal. Pero el recorte efectivo de las horas de trabajo hasta 37,5 a la semana sin rebaja del salario que promueve la líder de Sumar no debería imponerse por decreto. En primer lugar, por la inseguridad jurídica que generaría determinar de antemano desde el Ejecutivo el resultado de la deseable concertación entre los agentes económicos en una cuestión básica de las relaciones laborales. En segundo, porque la mayoría de las empresas afectadas por la medida serían de pequeña dimensión y autónomos con trabajadores a su cargo, para las que implicaría asumir otro considerable aumento de sus costes laborales. Las pymes no pueden de nuevo ser quienes paguen en sus balances las urgencias políticas de Díaz tras las derrotas electorales sufridas en Galicia, en el País Vasco, en Cataluña y en las elecciones al Parlamento Europeo, agravadas por el vodevil entorno a su anunciada renuncia al liderazgo de Sumar luego matizada para mantener los cargos de portavoz del grupo parlamentario y vicepresidenta segunda.

Atractivo plan estratégico de CriteriaCaixa

CriteriaCaixa, primer hólding inversor de España, presentó ayer su plan estratégico 2025-2030, cuya principal misión es preservar y hacer crecer el patrimonio de la Fundación la Caixa, su único accionista, primera fundación de España y séptima mundial por volumen de activos. El plan, liderado por Isidro Fainé y presentado por el CEO, Angel Simón, establece tres grandes principios: el refuerzo de la presencia en compañías estratégicas, la inversión en empresas punteras con valor a largo plazo y la participación en la gobernanza de las mismas. Los objetivos financieros son muy ambiciosos, dado que se prevé aumentar el valor bruto de los activos (GAV) desde 27.000 a 40.000 millones de euros, con una deuda neta objetivo del 10% sobre el GAV. El plan prevé una tasa de retorno para la Fundación, sobre el valor de los activos, de entre el 8% y el 10%, que compara con el 3% de 2023. Esta ambición le da un atractivo financiero claro. La expansión del balance y la mejora de la rentabilidad se espera que se traduzcan en un aumento de dividendos para Fundación la Caixa desde 400 a 700 millones, alimentando así la capacidad de su Obra Social para cerrar un círculo virtuoso. En la actualidad, los 27.000 millones de activos brutos se reparten en cartera estratégica (74% del total), diversificación (13%), capital privado (3%) e inmobiliario

(10%). El objetivo a 2030, cuando se llegue a 40.000 millones, es que la cartera estratégica contribuya el 55% (22.000 millones), la diversificación el 25% (10.000 millones), el capital privado el 10% (4.000 millones) y el inmobiliario el 10% (4.000 millones). El cambio de mix es coherente con la búsqueda de mayores rentabilidades y está en línea con el crecimiento de la inversión alternativa a nivel mundial. Criteria Caixa establece siete iniciativas genéricas, destacando el énfasis en el objetivo de crear valor para Naturgy. Con este plan, Criteria Caixa aumentará su ya relevante papel en la economía española, contribuyendo además a las mejores prácticas de gobernanza.

Vodafone ya no tiene red de seguridad

El grupo Vodafone en España ha sido la historia de un éxito empresarial –la primera empresa que compitió en serio con Telefónica– que se convirtió en un fiasco en la última década. En once años pasó de lograr un beneficio neto de 1.300 millones (ejercicio 2007-2008) a registrar unos números rojos de 1.081 millones (2018-2019). Por el camino, un mercado muy duro –espoleado por la regulación– y muchas decisiones que el tiempo ha demostrado erró-

neas. Entre ellas, elegir CEOs foráneos, sin un conocimiento exhaustivo del mercado español; dejar de subsidiar los móviles; no modernizar la red de cable; invertir mucho en la mejora de la calidad de la red móvil en vez de la fija; despreciar el mercado mayorista; llegar tarde al segmento del bajo coste; abandonar el mercado premium al dejar el fútbol o no vender a MásMóvil cuando tuvo la oportunidad. Pero todo eso es pasado. Ahora, los nuevos gestores de Zegona va no cuentan con la red de seguridad del grupo, que ha soportado los diez años consecutivos de pérdidas. Tiene que tomar muchas decisiones y muy rápidamente porque no hay tiempo que perder. Y, además, nace con una deuda importante. No queda más remedio que gestionar de otra forma, dejando atrás la lentitud burocrática de la multinacinoal con decisiones más ágiles y agresivas, entre las que figura el reciente ERE para el 37% de la plantilla, una renegociación dura con sus proveedores, y pelear más por contratos mayoristas.

Hyundai mira a la Bolsa en India

En 2023, India superó a Reino Uni-

do como quinto país mundial por PIB, alcanzando 3,73 billones de dólares y no muy lejos del cuarto, Japón, con 4,23 billones. En los últimos años, la Bolsa india ha ganado en profundidad y las filiales de algunas grandes multinacionales presentes en el subcontinente cotizan con capitalizaciones millonarias, entre ellas Unilever, Suzuki, P&G, Siemens, Nestlé, ABB, Vodafone, Col gate-Palmolive, Linde, Shaeffler, Abbot, Honeywell y 3M. La surcoreana Hyundai, decimotercera automovilística mundial por capitalización bursátil, con 46.300 millones de euros, planea colocar en el mercado local el 17,5% de su filial. La OPV podría levantar hasta 3.000 millones de dólares, valorando la compañía en 25.000 millones. La operación, que podría plantearse en otoño coincidiendo con el Festival de Diwali (Festival de la Luz), seria la mayor OPV en India, por encima de la de Life Insurance en 2022 (2.450 millones de dólares). Hyundai ocupa el segundo lugar en el mercado indio de automóviles, que es el tercero mundial y contribuye el 7% del PIB del país, con ventas de 4,2 millones de unidades en 2023. Según estimaciones, India genera el 8% del beneficio de Hyundai. La Bolsa india está en ebullición y ha adelantado a la de Hong Kong por capitalización. Por ahora, este año se han producido 112 OPV, comparado con 179 en todo 2023. La ventana de oportunidad es pues excepcional y Hyundai parece dispuesta a utilizarla.

El doble filo de Ferrovial en el mundo de los aeropuertos

Ferrovial maneja dos tiempos en el sector aeroportuario. Figura entre los grandes inversores privados del mercado, con activos estrella como la nueva Terminal 1 del aeropuerto JFK de Nueva York y, al mismo tiempo, genera caja extraordinaria con la venta de activos únicos, como su 25% en el aeropuerto de Heathrow o el 50% de AGS, la sociedad que gestiona las instalaciones regionales de Aberdeen, Glasgow y Southamptom. En Reino Unido, Ferrovial ha tomado la puerta de salida, una despedida que comenzó cuando el país optó por separarse de la Unión Europea. La desinversión en Londres fue una operación oportunista después de que los fondos Ardian y PIF se acercasen a la empresa con una oferta irrechazable: unos 2.800 millones de euros por su participación que, la semana pasada, se reajustó a un 20% por unos 2.000 millones. Esos recursos, que serán pura plusvalía para Ferrovial, se emplearán en seguir creciendo en un sector con unas perspectivas muy alentadoras gracias a la recu-



peración sostenida de los tráficos internacionales. En su terminal del aeropuerto JFK, Ferrovial y sus socios tienen que promover una inversión de unos 9.000 millones de euros. En paralelo, el grupo de la familia del Pino analiza más oportunidades de crecimiento como el aeropuerto internacional del Caribe Howard Hamilton. Ferrovial es, junto a Aena, el gran exponente español en el sector aéreo.

EMPRESAS

LA ESTRATEGIA DEL MAYOR HÓLDING INVERSOR ESPAÑOL

Criteria lanza un megaplan inversor y disparará un 48% su tamaño en 2030

HASTA 40.000 MILLONES EN ACTIVOS/ El hólding inversor reducirá el peso de su cartera estratégica para impulsar su diversificación y aumentar un 75%, hasta 700 millones, los dividendos para la fundación.

ALIANZAS

La voluntad de tejer alianzas con otros grupos es uno de los preceptos básicos del nuevo plan estratégico de CriteriaCaixa.

José Orihuel/Miguel Á. Patiño.

Barcelona

El crecimiento de la actividad inversora y la transformación de la estructura del hólding para garantizar la obtención de recursos con destino a la Fundación La Caixa son los ejes del plan estratégico de CriteriaCaixa presentado ayer por la compañía para el período 2025-2030.

Con su mueva hoja de ruta, un hito en la historia de la compañía, Criteria, accionista de referencia de compañías como Naturgy, CaixaBank y Telefónica, busca consolidarse como "el primer hólding inversor en España", en palabras de su presidente, Isidro Fainé, y aumentar un 75% los dividendos que entrega cada año a la fundación, su accionista único, desde los 400 millones de media de los últimos cinco años hasta los 700 millones de euros en 2030, detalló Angel Simón, que ocupa el cargo de consejero delegado desde finales de enero.

Dividendos

"Somos jugadores a largo plazo", subrayó Fainé ante decenas de empresarios, directivos e inversores en un acto celebrado en la sede histórica de La Caixa en la Diagonal de Barcelona. El presidente de la fundación y del hólding dijo que Simón es "la persona idónea" para liderar la nueva etapa y destacó la "preferencia" de Criteria por "empresas con negocios consolidados, perspectivas de futuro y dividendos continuos y crecientes".

"Somos ambiciosos", recalcó Fainé tras anunciar un "impulso decidido" a la política inversora, que ya se ha traducido en los últimos cinco meses en 2.000 millones de euros destinados por el hólding a inversiones en Telefónica, ACS, Colonial y Puig.

El CEO puso cifras al crecimiento de la actividad a seis años vista. Si el valor bruto de

Pese a la ofensiva inversora, Criteria prevé recortar del 15% al 10% la ratio de endeudamiento



Isidro Fainé, presidente de CriteriaCaixa, durante su intervención, ayer.

los activos del hólding se sitúa ahora en 27.000 millones de euros, la previsión es llegar a 40.000 millones en 2030, un 48% más, aunque el importe final podría subir hasta los 42.000 millones si surgen oportunidades.

En términos netos -sin contabilizar deuda-, el incremento sería del 16%, al pasar de 22.000 millones a 36.000 millones de euros.

La mejora del valor patrimonial de la cartera permitirá que el retorno anual, que ronda el 3% en los últimos cinco años, escale hasta oscilar entre un 8% y un 10%.

"No vamos a invertir en cualquier empresa", advirtió Simón, que apostó por la entrada en compañías "punteras" y "avanzadas" en ESG -compromiso social, ambiental y de buen gobierno-, "par-

LA TRANSFORMACIÓN DEL HÓLDING

Peso de las carteras sobre el total de los activos, en porcentaje



Fuente: Criteria Caixa

ticipando en su gobernanza desde una posición de influencia", indicó.

Expunsión

"Reforzaremos -dijo el CEO- nuestra presencia en compañías estratégicas del

La cartera estratégica del hólding reducirá su peso del 74% actual al 55% en 2030

país de sectores como la banca, las telecomunicaciones, la energia y las utilities, pero con una mirada de futuro también a otros ámbitos clave de valor a largo plazo", entre los que citó tecnología, farmacia, biofarmacia y comercio.

CriteriaCaixa financiará las inversiones con los dividendos que obtiene de sus participadas y con deuda. En este sentido, el plan estratégico

contempla reducir del 15% al 10% la ratio de endeudamiento neto, aunque con un margen adicional del 10% ante posibles oportunidades de inversión y frente a oscilaciones del mercado.

La transformación del hólding anunciada ayer se concreta principalmente en la pérdida de peso relativo de la denominada cartera estratégica, que, junto a CaixaBank (31,92%), Naturgy (26,71%), y Telefónica (5%), integran Grupo Financiero Inbursa (9,10%) y The Bank of East Asia (19,27%). Recientemente ha salido de Cellnex.

Esta cartera representa ahora el 74% de los activos totales de Criteria, un peso que bajará progresivamente hasta llegar al 55% en 2030. Simón reiteró que se trata de inversiones con "vocación de permanencia", que el hólding quiere proteger.

En cambio, ganarán protagonismo la cartera de diversificación, que casi duplicará su peso, al pasar del 13% al 25%, y el capital privado o capital riesgo, que saltará del 3% actual al 10% en 2030, explicó Simón. Finalmente, la cartera inmobiliaria de Criteria mantendrá su cuota en el 10%.

Una cartera de diversificación más potente, pero con menos empresas

J. Orihuel/M. A. Patiño. Barce-

El giro estratégico anunciado ayer por CriteriaCaixa afectará de forma especial a la denominada cartera de diversificación del hólding, que sufrirá una "modificación importante", señaló Angel Simón. Si ahora está formada por entre 85 y 90 empresas cotizadas de todo el mundo, con un valor estimado de más de 2.500 millones de euros, el objetivo es que en el año 2030 en esta cartera figuren tan sólo

entre 25 y 30 compañías, "donde seamos influyentes", apuntó el consejero delegado.

En este área habrá rotaciones y, en términos de rentabilidad, el objetivo no es unicamente obtener dividendos, sino también aprovechar oportunidades en busca de plusvalías.

"Vamos a desinvertir para invertir en empresas con potencial de crecimiento", dijo el CEO de Criteria-Caixa. La "reubicación" de esta cartera es una de las

siete "macroiniciativas" del plan estratégico. En esta nueva politica de diversificación encaja el reciente desembarco en Puig, donde tomó a finales de abril el 3,05% del capital por 425 millones de euros en el marco de la salida a Bolsa del grupo de perfumería, moda y cosmética.

Además, Criteria estará atenta a posibles inversiones en tecnológicas, farmacéuticas, biofarmaceúticas y compañías de retail. Actualmente, los segmentos

de consumo discrecional y no discrecional (42%) y salud (15%) son los que tienen un mayor peso en esta cartera de cotizadas. La intención del hólding es ahondar en la diversificación tanto desde el punto de vista sectorial como de mercados geográficos para lograr "una mayor resiliencia y liquidez", añadió el directi-

Como ocurre ahora, la cartera de diversificación incluirá también inversiones en renta fija y tesorería.

La Unive / Página 2

LA ESTRATEGIA DEL MAYOR HÓLDING INVERSOR ESPAÑOL

El grupo invertirá hasta 4.000 millones en capital riesgo

EMPRESAS MEDIANAS/ El plan estratégico prevé que este negocio triplique se peso en la cartera de activos del grupo.

J. Orihuel/M. A. Patiño.

Barcelona

Una de las mayores novedades de la hoja de ruta presentada ayer por CriteriaCaixa consiste en la configuración de una potente cartera de capital privado o capital riesgo, integrada por compañías no cotizadas en las que el hólding invierta temporalmente de forma directa en España, y también a nivel internacional a través de fondos de referencia de otras gestoras y de coinversiones.

Está previsto que esta cartera alcance en 2030 un valor estimado de 4.000 millones de euros, frente a los 810 millones actuales, con un peso 3 sobre el valor bruto de los activos de CriteriaCaixa de en torno al 10%, más del triple del 3% que supone ahora.

"Aquí prácticamente partimos de cero", dijo ayer Angel Simón, consejero delegado, respecto al giro estratégico en capital riesgo, que constituye una de las siete macroiniciativas del plan 2025-2030.

El CEO detalló que el 50% de la cartera será gestionada directamente por Criteria, que tiene una gestora propia, Caixa Capital Risc, y el otro 50% por firmas del sector en las que el hólding delegará la gestión. También se repartirán en la misma proporción las inversiones realizadas en España y las que se lleven a cabo en el extranjero.

El nuevo enfoque se concreta igualmente en un cam-



Ángel Simón, CEO de CriteriaCaixa, presentó ayer el plan estrátegico.

bio radical en el tamaño de las empresas en las que entre Criteria. Si hasta ahora la actividad en este ámbito se circunscribía al venture capital, principalmente mediante la inversión en empresas emergentes tecnológicas o biotecnológicas, el objetivo en la nueva etapa será entrar en compañías medianas con una facturación mínima que oscile entre los 100 millones y los 150 millones de euros.

CriteriaCaixa armará en este sentido un nuevo equipo profesional de inversión directa que identifique empresas con potencial de crecimiento a las que el hólding pueda ayudar en su estrategia

de salto de dimensión.

El año pasado, Caixa Capital Risc registró unas pérdidas de tres millones de euros, frente al beneficio de 10 millones obtenido en 2022. Una de sus desinversiones más destacadas fue, en 2021, la venta, junto a otros inversores, de la biotech Sanifit a la suiza Vifor Pharma, con un desembolso inicial de 205 millones.

No es la primera vez que La Caixa apuesta por invertir en empresas más grandes y consolidadas. Hace ahora veinte años, su división de capital riesgo realizó sonadas inversiones, como la compra del 20% de Caprabo y del 30% de

Talgo es "una opción más encima de la mesa"

Fuentes de Criteria aseguran que su posible entrada en el capital de Talgo es solo "una opción más de todas las que tiene encima de la mesa". "Tenemos muchas ofertas sobre la mesa. Consideramos algunas cuando tenemos socios estables y el programa empresarial y el equipo

directivo son adecuados.

Hay muchas a las que no vamos. Talgo es una más de las que tenemos encima de la mesa", señalan. La opción de Criteria surgió como alternativa a la opa lanzada por el grupo húngaro Ganz-Mavag para hacerse con el 100% de la compañía. El Gobierno ha manifestado en varias ocasiones su negativa a aprobar esta operación,

argumentando la relación de los compradores con la extrema derecha (parte de su capital es del estado húngaro, gobernado ahora por Viktor Orbán) o posibles nexos rusos. El Gobierno también está valorando la alianza con el fabricante de trenes español CAF, con fabricantes europeos como la francesa Alstom, la suiza Stadler o la checa Skoda.

Criteria reafirma su presencia en Cataluña

ANÁLISIS

por Salvador Arancibia

La presentación del plan estratégico de Criteria, el brazo inversor de la Fundación Bancaria la Caixa, ha servido, además de para presentar las nuevas prioridades empresariales de la compañía y para que Ángel Simón haya llevado a cabo su primera gran aparición pública como consejero delegado de la sociedad que está presidida por Isidro Fainé, para reforzar la idea del mantenimiento de la presencia en Barcelona de la sede operativa de la sociedad.

No se trata de un regreso, realmente nunca se fue, pero sí de querer dejar claro que es allí donde se está. La presentación podía haber tenido lugar en Palma de Mallorca, donde está la sede social, pero se ha querido hacerla

donde está la sede operativa. Fue en 2017 cuando miles de compañías, entre ellas la mayor parte del conocido como

universo Caixa (CaixaBank, Criteria, Naturgy, la propia fundación...), mudaron sus sedes sociales hacia territorios más confortables ante los embates del independentismo más radical. El banco trasladó la sede social a Valencia, algo que se reforzó posteriormente tras la absorción de Bankia, que también tenía su sede en esa ciudad. La fundación y Criteria se fueron a Palma de Mallorca (Baleares figuraban en el nombre inicial de la primitiva caja de ahorros: Caja de Pensiones y Ahorros de Cataluña y Baleares). Naturgy, y otras, eligieron Madrid como sede social.

Pero todas ellas mantuvieron, en una gran parte al menos, las sedes operativas en tierras catalanas. Hubo migraciones, pero fueron limitadas en ese sentido.

En CaixaBank la importancia de la sede operativa de Madrid era previa al cambio de la sede social. Buena parte de los negocios económicos ya tenían su lugar de realización en la capital española y la operación de Bankia reforzó esa situación.

En Criteria, el hecho de que su anterior consejero delegado, Marcelino Armenter, residiera en Madrid pudo influir en un cierto desplazamiento, también motivado por el hecho del creciente papel jugado por la ciudad en este sentido. Pero en todo caso el presidente Fainé ha mantenido, a pesar de algunos inconvenientes más de tipo personal que de otra cosa, su despacho principal en la ciudad condal.

El nombramiento de Simón como nuevo consejero delegado, y sobre todo algunas de las decisiones de inversión que se han tomado en estos últimos meses, refuerza la sensación de que Barcelona, una vez que parece que la tensión anterior al menos se ha relajado, recupera para Criteria el papel que jugaba en tiempos pasados.

No se trata solo de que el consejero delegado resida también en Barcelona. Es que, junto con decisiones como reforzar la presencia de Criteria en Telefónica (con el objetivo de llegar al 10% del capital de la compañía), o el regreso a Abertis con una posición accionarial relevante (casi el 10% también), se han tomado posiciones en otras compañías muy arraigadas en Cataluña. Tanto la entrada en Puig como el regreso, como principal accio-



Sede de Criteria en Barcelona.

Varias empresas cambiaron su sede social, pero la operativa ha seguido estando en Barcelona

nista, en Colonial apuntan en esa dirección.

La salida a Bolsa de la compañía de perfumería con las características del tipo de acciones que se han puesto en circulación ha sido el momento elegido por Criteria para incorporarse como accionista a una empresa internacional, pero indudablemente catalana (no modificó su sede social por ejemplo), con un porcentaje relevante de títulos, ligeramente por encima del 3%.

En el mismo sentido, aunque sin duda con mayor importancia, está la vuelta a Colonial, sociedad inmobiliaria en la que históricamente el grupo La Caixa tuvo una relevancia muy significativa. En 1996 la adquirió al entonces Banco Central Hispano, pero salió de ella definitivamente en 2006, cuando se empezaba a vislumbrar la crisis inmobiliaria a la que acabó sumándose la financiera de 2008. Colonial sí cambió su sede social, trasladándola a Madrid, pero al ser una inmobiliaria rentista sus activos siguen localizados donde están: París, Barcelona y Madrid, y en zonas prémium o con gran desarrollo actual. En Colonial, Criteria se convierte en el primer accionista de la compañía con el 17% del capital tras suscribir una ampliación de capital (entre metálico e inmuebles) de 622,5 millones de euros. Ello le ha dado derecho a tener dos consejeros en la compañía (Elena Salgado y Felipe Matías Caviedes). Lo relevante en todo caso es que casi el 99% de los accionistas previos a la ampliación votaron a favor de la reincorporación de Criteria a la compa-

Todos estos movimientos son los que permiten pensar que Criteria seguirá desarrollando su importante papel en la economía nacional desde la torre negra pequeña de la Diagonal de Barcelona donde está la sede operativa de la compañía.

La Caixa descarta por ahora trocear Naturgy y buscará nuevos socios

opciones tras el 'no' de taga/ Criteria soló aprobaría el 'Plan Géminis', para dividir Naturgy, si crea valor para cada parte del grupo, para el que buscará nuevos socios tras descarrilar la opa de Taga.

Miguel Á. Patiño/J. Orihuel

Barcelona

Criteria, el hólding empresarial de la Fundación La Caixa, ha convertido definitivamente Naturgy en su gran bandera de inversión, por encima de todo lo demás.

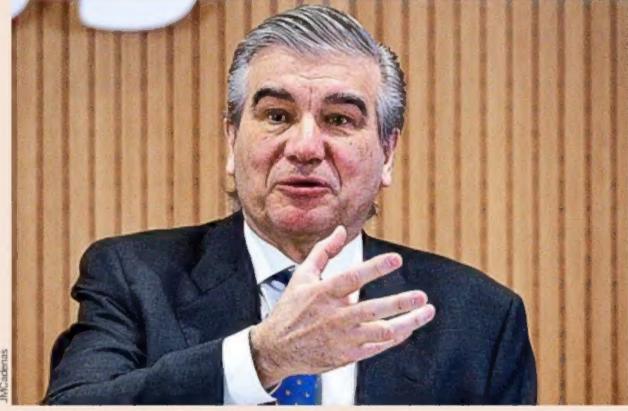
Y defenderá este grupo a toda costa. Así se refleja en el nuevo plan estratégico, en el que Naturgy ocupa una posición omnipresente. En el resumen del plan estratégico, presentado aver a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Naturgy es la primera de las siete "macroiniciativas". Criteria explica que habrá "un plan de creación de valor para Naturgy".

El resto de macroiniciativas son genéricas sobre el resto de inversiones y no hacen mención específica de ninguna otra empresa.

Reacción a la no opa

La reafirmación sobre Naturgy, en la que Criteria es el primer accionista, con cerca del 27%, se produce apenas una semana después de la ruptura de negociaciones con el grupo Taqa de Emiratos Árabes para la gestión conjunta de la energética española una vez que este grupo hubiera lanzado una opa sobre Naturgy.

Tras descarrilar las negociaciones sobre esa opa, que



Francisco Reynés es el presidente de Naturgy.

MENSAJE A IFM Y DEBERES AL PRESIDENTE

La Caixa está "dispuesta" a sentarse con IFM para un entendimiento en Naturgy "si la aspiración fuera lógica", indican fuentes cercanas.

hubiera dado una ventana de

salida para que GIP y CVC

vendieran sus acciones -tie-

nen un 20% cada uno-, La

Caixa quiere seguir siendo el

guardián de la integridad de

Naturgy. Fuentes cercanas al

grupo reconocen que ante la

 Criteria no quiere "trocear por trocear" Naturgy. Sólo reactivará el 'Plan Géminis' si se añade valor a lo que se trocea.

ausencia de Taga, se seguirán buscando "opciones" para

Todas las alternativas

"Se van a explorar todas las alternativas", indican las mismas fuentes. El hólding está "abierto de manera positiva a cualquier tipo de accionista que permita el crecimiento".

Criteria busca un "plan de

El actual plan estratégico

creación de valor en Naturgy".

dura hasta 2025. La dirección

debe elaborar otro en breve.

A partir de ahí habrá una búsqueda activa de posibles candidatos, porque por filosofía de inversión, a La Caixa "no le gusta ir en solitario" en

Criteria está "abierto a cualquier tipo de accionista que permita el crecimiento"

El hólding de La Caixa convierte la energética en el primer punto de su plan estratégico

las inversiones. En la energética, el fondo australiano IFM, con el que Criteria ha tenido una tensa relación, siempre podría ser un candidato.

Recelo hacia IFM

El problema es que La Caixa lo sigue viendo con recelo. IFM entró en Naturgy con una opa parcial en 2021, que no fue consensuada con La Caixa. Tiene el 15%. Los directivos de Criteria están "dispuestos a sentarse con IFM", pero siempre y cuando "las aspiraciones sean lógicas". Lo que Criteria tiene claro es que Naturgy no se va a trocear. Solo se abordaría un plan así si de verdad "se crea valor para todas y cada una de las partes". Así, por ahora, el Plan Géminis de spin off, seguirá congelado. Ese proyecto fue duramente rechazado por el Gobierno.

Banca March y Azora invertirán 100 millones en 'senior living'

R.Arroyo. Madrid

Banca March ha lanzado otro vehículo de inversión con la gestora española Azora para coinvertir en senior living, complejos residenciales adaptados a personas de entre 65 y 80 años con menores necesidades de cuidados médicos que una residencia y que demandan espacios comunes para socializar.

Romano Senior es el segundo vehículo de senior living que Banca March lanza con Azora y tendrá una inversión total en capital de 100 millones de euros. La inversión se desarrollará a través de una Socimi que cotizará en el mercado alternativo y permitirá el acceso tanto al ahorrador individual como al inversor profesional.

Adicionalmente, Romano Senior podrá destinar hasta un 30% de su inversión a suelos por desarrollar y hasta otro 30% a inversiones fuera de España, en países del entorno.

Esta estrategia sigue la línea de Adriano Care, la propuesta de coinversión en residencias para personas mayores lanzada en 2019 por Banca March y Azora, que ya cuenta con una cartera de cerca de 250 millones de euros invertidos en 22 activos, con un total de 3.000 camas aproximadamente.

Romano Senior invertirá en residencias para la tercera edad, viviendas adaptadas o apartamentos independientes, así como en otros centros que atienden a este colectivo. Desde las compañías señalan que con esta nueva Socimi se busca dar respuesta al creciente déficit de espacios de atención para la tercera edad en España y en países del entorno, debido a la obsolescencia de las camas disponibles y al aumento de la población mayor de 65 años.

"Romano Senior responde a los desafios demográficos y sociales derivados del envejecimiento de la población y de los cambios en las dinámicas familiares. Con el incremento de la esperanza de vida y el envejecimiento de la generación del Baby Boom, la demanda de servicios de cuidado especializado está en aumento", explica Ignacio Montero, director de la Unidad de Coinversión de Banca March.

El hólding inicia una gran reordenación inmobiliaria de 4.000 millones con Colonial

Naturgy.

Miguel A. Patiño/J. Orihuel.

El nuevo plan estratégico de CriteriaCaixa 2025-2030 prevé remodelar la actual cartera inmobiliaria que gestiona InmoCaixa. El objetivo que se ha marcado el hólding inversor es transformar a corto plazo esta cartera, desinvirtiendo gran parte de la misma -que actualmente tiene una gran dispersión geográfica y una rentabilidad inferior a la de mercado- para reinvertir posteriormente en activos que generen rentas

recurrentes con una mayor rentabilidad y potencial de revalorización.

Primer inversor

Tras este proceso, en 2030 se prevé que la cartera inmobiliaria mantenga un peso de en torno al 10% del valor de los activos de Criteria. Es el mismo porcentaje que en la actualidad, pero la diferencia es que ahora la base de referencia es menor. El 10% actual de los activos supone 2.700 millones y, en 2030, el 10% de los activos supondrá 4.000

millones. El primer paso en la reordenación ya se ha dado.

La nueva cartera inmobiliaria de Criteria Caixa combinará la gestión directa de activos y la gestión indirecta a través de la inversión en compañías especializadas, como es el caso de Colonial, donde Criteria prevé situarse como

Criteria volverá a ser primer accionista de Colonial diez años después de salir de la Socimi

primer accionista de la sociedad con un 17% del capital cuando se cierre la operación anunciada hace un mes.

El día 16 del pasado mayo, dentro de su carrera de nuevas inversiones -más participación en Telefónica y entradaen Puigy en ACS-, Criteria anunció un plan para volver a

El hólding contempla seguir concentrando el 10% de sus activos en el sector inmobiliario

Socimi inmobiliaria Colonial. El plan consistía en suscribir una ampliación de capital, con aportaciones dinerarias y mediante el traspaso de inmuebles, lo que le dará hasta un 17% del capital con una operación que en su conjunto estaba valorada en 622 millo-

ser el primer accionista de la

Diez años después

En marzo, Criteria ya afloró un 3% del capital de Colonial, diez años después de desvincularse de la Socimi.

Vodafone pierde 4.500 millones en España en la última década

'TELECOS'/ La operadora ha encadenado números rojos en el mercado español de forma consecutiva durante los últimos diez años. Los nuevos gestores han presentado un ERE para el 37% de la plantilla.

Ignacio del Castillo, Madrid

Vodafone ha acumulado pérdidas en España directamente ligadas a la explotación de su negocio por valor de casi 4.500 millones de euros (4.486 millones) en una década. La operadora española, que ha sido vendida por la multinacional al grupo financiero británico Zegona por 5.000 millones, ha acumulado pérdidas durante los últimos diez ejercicios consecutivos.

Estas cifras se obtienen de los resultados directos de las dos principales filiales del grupo en nuestro país, Vodafone España, que presta el servicio móvil, y Vodafone Ono, que es la que presta el servicio fijo. A estas cifras, hay que añadirles, además, las pérdidas contables producidas por las provisiones efectuadas por el grupo británico por el deterioro de las perspectivas de su negocio en España.

El deterioro

Vodafone España tenía una rentabilidad apreciable en la década de 2000 a 2010, ya que mantuvo beneficios netos importantes durante todos los años, resultados que desde inicios de la década fueron in crescendo y llegaron a situarse en 1.306 millones en el ejercicio 2007-2008 -el grupo Vodafone siempre ha tenido un ejercicio fiscal que se iniciaba el 1 de abril y finalizaba el 31 de marzo del año siguiente, y la filial española mantenía el mismo calendario- que supuso el récord de beneficios histórico. Este volumen de ganancias se mantuvo el año siguiente con 1.215 millones.

Sin embargo, a partir de ese año, coincidiendo con la crisis de deuda y las primeras guerras de precios en el sector de las telecos, los márgenes iniciaron un descenso imparable que llevó a los beneficios combinados de las dos empresas a bajar de los 1.000 millones (963 millones) en el año 2009-2010; a 669 millones en el ejercicio 2010-2011 y a un bajón importante el año siguiente, para llegar a 373 millones en 2011-2012, que se redujo a 206 millones en la 2012-2013, el último ejercicio en beneficios.

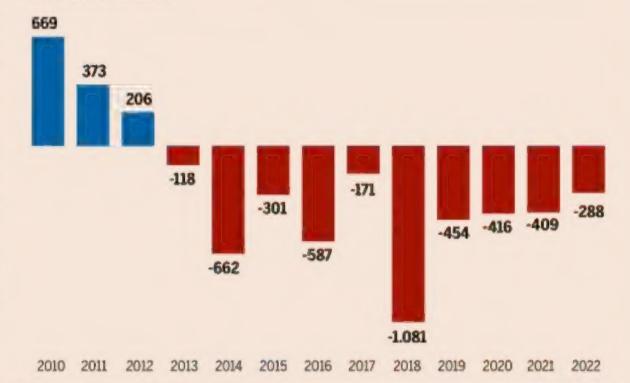
Los números rojos

En el ejercicio 2013-2014, que coincidió con la adquisición de la operadora de cable Ono en España, la suma de los resultados de las dos principales compañías ya arrojaron unos números rojos de 118 millones de euros, pérdidas que se han convertido en crónicas desde entonces, con diez ejercicios consecutivos sin obtener beneficios, a pesar de que en la última década el grupo británico ha realizado cuatro procesos de despido colectivo (ERE), en febrero de 2013, septiembre de 2015, enero de 2019 y octubre de 2021.

Esta serie de pérdidas operativas tuvo su cénit en el ejercicio 2018-2019, cuando los números rojos alcanzaron los 1.081 millones. Desde entonces, las perdidas se habían ido

LAS PÉRDIDAS DE VODAFONE ESPAÑA

En millones de euros.



Fuente: Vodafone Expansión

Vodafone logró beneficios entre 2000 y 2010, y llegó a ganar 1300 millones en 2008

reduciendo muy lentamente, puesto que pasaron a 454 millones en el año 2019-2020; bajaron a 416 millones en el 2020-2021; a 409 millones en el 2021-2022 y a 288 millones de euros en el 2022-2023.

Provisiones millonarias

A estas cifras operativas hay que sumar las fuertes provisiones contables que el grupo británico puso en marcha en el

Empezó a tener pérdidas en 2013-14 y ha encadenado números rojos desde entonces

ejercicio 2018-2019, en el que provisionó 2.900 millones "para reducir el valor del negocio de Vodafone en España, ante la dificultad de rentabilizar la inversión en este mercado por la fuerte competencia".

Ese año también provisionó otros 1.166 millones por la cancelación de unos activos fiscales diferidos en España, ya que consideraba que no iba a generar suficientes beneficios en

A las pérdidas operativas por 4.500 millones se sumaron entonces provisiones millonarias

España -como así ha sido- para aprovecharlos. En el ejercicio siguiente, Vodafone aplicó una rebaja del valor de las filiales españolas de 1.545 millones de euros debido a un deterioro del valor de las sociedades, al considerar que la evolución de la economía y del mercado de telecos iban a ser más complicados en el futuro. Si estas provisiones se sumasen a las pérdidas operativas, habrian su-

La firma está obligada a una nueva etapa en la gestión

Las pérdidas crónicas de Vodafone obedecen a varios factores, entre ellos la fuerte competencia del mercado, alimentada por la regulación, pero también errores en la gestión, como no haber seguido invirtiendo para hacer crecer y modernizar la red de cable de Ono. El haber dejado el fútbol, situó también a Vodafone en una tierra de nadie, sin competir con las ofertas prémium de Telefónica y Orange pero con una estructura demasiado pesada para ser un challenger. Y ese es uno de los factores que quiere atacar el nuevo equipo gestor, liderado por José Miguel García, que ha presentado un ERE, (cuya primera reunión de negociación se celebra hoy) para 1200 empleados, el 37% del total. La nueva Vodafone apuesta por precios más agresivos; estructura más ligera para una gestión más ágil; renegociar con los proveedores; compartir redes, crecer en el negocio mayorista e impulsar el mercado de empresas.

perado los 8.000 millones. La persistencia de las pérdidas, la dureza del mercado español con la llegada de MásMóvil primero y de Digi después- y la fusión de Masorange, llevaron al grupo británico a decidir la puesta en venta de la filial española en mayo de 2023, una operación que se cerró en octubre del pasado año.

La Llave / Página 2

Everwood vende activos a Glentra por 100 millones

M. Patiño/P. Bravo. Madrid

La gestora española Everwood anunció ayer la venta de DVP Solar Worldwide a Glentra Capital, gestora de fondos con sede en Copenhague dedicada al sector de las renovables. Fuentes del mercado indican que la transacción ronda 100 millones y supone una rentabilidad para Everwood superior al 50%.

DVP es una compañía de renovables especializada en el desarrollo de proyectos de energia solar fotovoltaica y almacenamiento a gran escala. Everwood fue uno de los in-

versores iniciales de la compañía y, desde enero de 2022, es propietaria del 100%.

DVP ha establecido una plataforma paneuropea diversificada que suma más de 2.000 megavatios de proyectos, principalmente en Italia, Francia y Alemania, así como otros en España y en Latinoamérica. El CEO es Eduardo Criado, que seguirá al frente del crecimiento de DVP bajo la propiedad de Glentra.

La venta de DVP constituye la primera desinversión de la cartera del Fondo V de Everwood desde su cierre en

noviembre de 2022, por valor de 500 millones de euros. Anteriormente, Everwood, a través de su Fondo IV, había completado con éxito la desinversión de dos provectos fotovoltaicos en explotación en Zaragoza y Cádiz, logrando cuantiosos retornos.

El primer proyecto fue vendido a Falck Renewables, grupo cotizado italiano adquirido por un fondo gestionado por JPMorgan, mientras que el segundo fue traspasado a Commerz Real, inversor alemán,

Everwood, junto con Beka

Credit, está levantando en la actualidad un nuevo fondo de deuda (Alameda Energy Fund) para financiar renovables en España, con un objetivo de 300 millones. Dos inversores han comprometido 270 millones. El resto se obtendrá de Everwood, Beka y otros inversores.

Además de su actividad en el ámbito de las energías renovables, Everwood cuenta con un fondo especializado en el sector del transporte y la logística, que Andbank está comercializando actualmente entre family offices e inver-

sores de banca privada con un tamaño objetivo de 200 millones de euros.

Este fondo ya ha completado las adquisiciones de Partida Logistics y Transaez en los subsectores de servicios logísticos portuarios y transporte a temperatura controlada, respectivamente.

Compra Maresa Logística

Everwood Capital, a través de su fondo de transporte y logistica, ha adquirido la mayoría del capital de Maresa Logistica con el objetivo de acelerar el crecimiento del operador logístico español.

Maresa cuenta con más de 52.000 metros cuadrados de almacenes y plantas logísticas. La facturación anual del grupo asciende a 52 millones, principalmente con clientes de sectores farmacéutico, automoción, cosmética y alimentación. En la transacción, Everwood ha adquirido parte de las acciones de los fundadores y del resto de socios del grupo. En los últimos años, Maresa Logística ha adquirido las compañías Maritimas Reunidas, From To, General Courier y Puerta Directa.

Europastry lanza su salida a Bolsa para debutar en julio

ASPIRA A UNA VALORACIÓN DE 2.000 MILLONES/ El fabricante de masas congeladas para panadería y bollería realizará hoy el anuncio oficial de la transacción ante la CNMV.

Pepe Bravo/José Orihuel.

Madrid/Barcelona

Europastry decidió a última hora de la tarde de ayer lanzar oficialmente su salida a Bolsa v realizar en la jornada de hoy ante la CNMV el anuncio oficial de la operación (ITF, por sus siglas en inglés), según fuentes del mercado consultadas por EXPANSION.

Comienza a partir de ahora el preceptivo investor education, en el que los bancos coordinadores (ING, JPMorgan y UBS) debaten con fondos de inversión la posible valoración de la firma y establecen la horquilla de precios, para después salir de road show, periodo en el que los ejecutivos de la firma se reúnen con inversores interesados para darles más detalles de su estrategia y construir el libro definitivo de la colocación.

El inversor education suele extenderse durante una semana y el road show en torno a dos, por lo que se prevé que el fabricante líder en España en el sector de masas congeladas para panadería y bollería fije precio en la semana del 8 de julio para protagonizar el habitual toque de campana en la Bolsa pocos días después de este hito.

MCH sale del capital

Las fuentes consultadas indican que Europastry espera una valoración de al menos 2.000 millones de euros en el

La compañía, controlada por la familia Gallés (80%) y

La familia Gallés, fundadora del grupo en 1987, mantendrá el control con al menos el 60%



Jordi Gallés, presidente de Europastry.

participada también por el fondo de capital riesgo español MCH (20%), prevé una salida a Bolsa que combine una oferta pública de venta (OPV) de acciones existentes con una oferta pública de suscripción de nuevos títulos (OPS).

El tamaño del tramo de ampliación de capital será de 225 millones de euros, recursos que la compañía destinará a reducir su deuda para adoptar una estructura de balance acorde a los mercados públicos, más exigentes que los privados en cuanto al apalancamiento, como avanzó EX-PANSIÓN el pasado 9 de mayo. Unido al tramo de OPV, la colocación rondará los 600 o

700 millones de euros, aproximadamente.

El proceso de salida a Bolsa se bautizó como Proyecto Brioche y está previsto que MCH intente vender integramente la participación del 20% que mantiene desde hace más de una década. Es previsible que la familia Gallés, fundadora de la compañía en 1987, también se desprenda de parte de sus títulos para dar liquidez a la acción y mejorar el free float a pesar de no tener vocación vendedora en la transacción.

La intención de la familia, de hecho, es mantener, como mínimo, el 60% de las acciones de Europastry para seguir liderando la estrategia del

La operación prevé un tramo de ampliación de capital por importe de 225 millones

grupo en los próximos años.

BBVA, CaixaBank, Rabobank y Santander participan en la transacción como jointbookruners, mientras que Banca March, JB Capital y Mirabaud son co lead arrengers. Banco Sabadell es el asesor financiero de Europastry. Estos bancos están manteniendo contactos estos días con los potenciales inversores de cara a testar su apetito.

Para los aspectos legales, la empresa trabaja con los bufetes Davis Polk y Cuatrecasas, mientras que Linklaters y Garrigues son los asesores del sindicato bancario.

Si completa el proceso con éxito, Europastry protagonizaría el segundo salto al parqué del año, tras el exitoso estreno de Puig.

Tendam, a la espera

Tendam también podría protagonizar el anuncio de su salida a Bolsa esta semana. El grupo textil, dueño de marcas como Cortefiel, Pedro del Hierro, Springfield y Women'Secret, debe realizar su ITF en los próximos días si quiere aprovechar la actual ventana de mercado por la fecha de caducidad de sus cuentas anuales.

Según establece la norma, el último dia para que Tendam fije el precio de su debut bursátil antes de que sus estados financieros queden obsoletos (13 de julio) es el próximo 12 de julio, por lo que trabaja a contrarreloj en la OPV.



Los dos socios ya tienen el 70,65% de Applus.

I Squared y TDR activan la opa exprés sobre Applus

R.Casado/P.Bravo. Madrid

Amber EquityCo, el consorcio de I Squared y TDR Capital que la semana pasada ejecutó una oferta pública de adquisición (opa) sobre Applus en la que se hizo con el 70,65% de su capital, ha movido ficha de inmediato para tomar el control de esta empresa, al nombrar cinco de sus nueve consejeros y convocar una junta extraordinaria para aprobar la exclusión bursátil de la sociedad y promover la salida de Apollo del órgano de administración.

Según comunicó ayer a la CNMV, Amber ha nombrado como nuevos consejeros de Applus a Maxime Jacqz, Linda Zhang, Alexander Metelkin, Mohamed Adel El-Gazzar y Gari Lindsay, en sustitución de María José Esteruelas, Brendan Connoly, Marie-Françoise Damesin, Ernesto Mata y Essimari Kai-

De momento, siguen en el consejo el presidente Christopher Cole, el consejero delegado Joan Amigó y los independientes Nicolas Villén y Maria Cristina Henriquez.

En paralelo, como adelantó EXPANSIÓN el 13 de junio, Amber ha convocado una junta extraordinaria de Applus para el próximo 18 de

Los dos inversores quieren echar a Apollo del consejo de administración de la certificadora

julio, para aprobar la exclusión bursátil de la compañía, que se ejecutará mediante una opa al mismo precio que la anterior, es decir, 12,78 euros por acción.

Además, la sociedad conjunta de I Squared y TDR propondrá en esa junta reducir a cuatro el número de miembros del consejo de administración. Esta medida permitiría a Amber impedir que Apollo esté en ese órgano, va que haría falta un 25% del capital para tener derecho a un consejero, según el criterio proporcional de la legislación española, y este fondo controla

En principio, Apollo prevé nombrar un consejero en la junta ordinaria del 27 de junio, ya que en un órgano de nueve miembros tiene derecho a ese puesto. Está por ver si Amber trata de impedir también esta designación, pero en cualquier caso podría ser un mandato muy corto si el 18 de julio se reduce el consejo a cuatro personas.

Economía circular o cómo nuestros molinos nunca dejan de dar vueltas.

Impulsamos la economía circular con Gira Wind. Una empresa dedicada al desmantelamiento, reacondicionamiento y reciclaje intergral de parques eólicos.



naturgy.com



EMPRESAS

Ferrovial puja por un aeropuerto británico del Caribe de 400 millones

concesión en islas turcas y caicos/ El grupo de infraestructuras entra en la lista para presentar ofertas finales por el aeropuerto de los archipiélagos, que mueve 2,5 millones de pasajeros al año.

C.Morán, Madrid

Un consorcio liderado por Ferrovial ha sido invitado a participar en la fase final de presentación de ofertas para modernizar y operar durante 30 años el aeropuerto internacional Howard Hamilton, la principal vía de entrada y salida a las Islas Turcas y Caicos, una de las provincias de ultramar administradas por Reino Unido que se ha convertido en un gran polo turístico del Caribe.

El nuevo aeropuerto, preparado para atender más de 2,5 millones de pasajeros al año, tiene un presupuesto de inversión de unos 400 millones de dólares, recursos que aportará la sociedad concesionaria que gane la adjudicación, prevista para este año.

En la puja participan algunos de los mayores operadores privados europeos. Además de Ferrovial, han sido seleccionados para la fase final los dos gigantes franceses: Bouygues puja junto a Regis, mientras que Vinci acude de la mano del grupo Olimpic. También participan el operador del aeropuerto de Mánchester, propiedad de varios fondos de inversión; y Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), la empresa mexicana participada por Aena con un 15%.

Entre las obras que deberá realizar el concesionario destaca la construcción de un nuevo edificio terminal, una pista o calle de rodaje e instalaciones auxiliares. El modelo



Rafael del Pino, presidente de Ferrovial.

elegido por las autoridades caribeñas ha sido un contrato de colaboración público-privado de, al menos 30 años, cuya remuneración serán las tasas a aerolíneas y pasajeros.

Las islas del Caribe atraen turistas principalmente de Norteamérica, donde Ferrovial dispone de una posición de fuerza al ser el promotor principal de la nueva Terminal 1 del aeropuerto JFK de Nueva York, una instalación que podría comenzar a operar en 2026.

En la zona del Caribe pre-

El grupo neerlandés se enfrenta en la final a Vinci, Bouygues, GAP y **Manchester Airport**

dominan los gestores privados de aeropuertos donde destacan activos gestionados por Grupo Aeroportuario del Pacífico (Jamaica) o las instalaciones de Vinci en República Dominicana y México. Ferrovial no tiene presencia en esta región que, con el boom del

turismo, se ha convertido en un destino clave para las aerolíneas internacionales.

La oportunidad de inversión de Ferrovial está en línea con su planes de expansión en el sector aeroportuario, mientras que se despide de sus mayores activos en Reino Unido. El grupo de infraestructuras fundado por la familia Del Pino llegó la semana pasada a un acuerdo para reformular la operación de venta de su participación en Heathrow a los fondos de inversión Ardían y PIF. Ferrovial se desprenderá

Estrategia

- Ferrovial es, después de Aena, el mayor inversor español en aeropuertos.
- La compañía se va a desprender de sus dos mayores activos en operación, el 20% de Heathrow (mantendrá un 5%) y el 50% de los aeropuertos regionales británicos.
- Es el accionista de control del aeropuerto de Dalamán, el cuarto mayor de Turquía.
- En EEUU está construyendo la nueva Terminal 1 del aeropuerto JFK de Nueva York.

finalmente de un 20% y conservará un 5% residual.

La compañía neerlandesa ingresará unos 2.028 millones de euros, fondos que destinará en buena medida a la nueva terminal del aeropuerto JFK de Nueva York, que requerirá una inversión de unos 10.000 millones de dólares.

Ferrovial prepara además su salida de los aeropuertos británicos de Aberdeen, Glasgow y Southampton, por los que se ha interesado Aena.

La Linve / Página 2

Seopan ve oportunidades de

Gesdocument prevé ingresar 30 millones tras la entrada de Artá Capital

Rut Font, Barcelona

Gesdocument se posiciona como uno de los principales actores del sector de la asesoría de empresas en España. La firma con sede en Barcelona, ahora rebautizada como Adlanter, ha impulsado un ambicioso plan de crecimiento inorgánico, con el que prevé engordar su tamaño y alcanzar los 30 millones de euros en ingresos al cierre de este ejercicio.

El giro operativo de la compañía fundada por el bufete Cuatrecasas se remonta a junio de 2022, cuando fue adquirida por Artá Capital, gestora vinculada hasta 2023 a Banca March. Artá se comprometió a impulsar el sector de la asesoría y en dos años ha cerrado la compra de cuatro empresas más que ha integrado en Gesdocument.

Oficina en Portugal

Según explica Alejandro Martínez, presidente de la empresa, en una entrevista con EXPANSION, la compañía quiere seguir impulsando el crecimiento inorgánico "en los próximos dos o tres años".

La asesoría ya tiene oficinas en Barcelona, Madrid, Bilbao, Valencia y Zaragoza, y aspira a entrar en Andalucía, Galicia, Baleares y Canarias, así como a instalar su primera oficina internacional en Portugal.

La empresa prevé incrementar sus ingresos este año un 67% respecto al cierre de 2023, cuando llegó a lo 18 millones de euros.

ACS crece en Australia con obras mineras de 358 millones

Expansión. Madrid

Cimic, filial australiana de ACS, anunció ayer una ampliación de contrato para prestar servicios en una mina en el noreste de Australia, valorada en 580 millones de dólares australianos (unos 358 millones de euros). A través de Thiess (60%) sumó otros cuatro años para realizar las operaciones en el yacimiento Caval Ridge, en el estado de Queensland, operado por la multinacional minera BHP Mitsubishi Alliance (BMA).

"Estamos muy contentos

de que nuestro compromiso continuo con la minería segura y sostenible haya resultado en que BMA nos otorgue una extensión de cuatro años en Caval Ridge. Tanto nuestra relación laboral como la creciente diversidad dentro de nuestra fuerza laboral son factores determinantes de nuestro éxito continuo", subrayó el presidente ejecutivo y consejero delegado de Thiess Group, Michael Wright.

Este año, ACS, a través Cimic, ha ejecutado una parte del acuerdo con el fondo de inversión Elliott para recuperar el 50% de Thiess que en 2020 vendió al inversor estadounidense por algo más de 1.000 millones de euros. ACS ha adquirido el primer 10% por unos 200 millones de euros, lo que supone valorar el 100% de la compañía en unos 2.000 millones de euros. La participación en la minera es ahora del 60%.

En 2020, ACS y Elliott valoraron Thiess en 4.300 millones de dólares australianos (incluida deuda), unos 2.600 millones de euros.

inversión por 320.000 millones C.Morán, Madrid

Seopan calcula que se pueden abordar proyectos de inversión en obra civil en España por más de 320.000 millones de euros de aquí a 2050. Unos 250.000 millones de euros corresponden a obras ya planificadas y los restantes 80.000 millones a inversiones de innovación entre las que destacan los nuevos centros de datos e infraestructuras eléctricas.

Así lo explicó ayer Julián Núñez, presidente de Seopan, durante la presentación

de un informe en colaboración con PwC para calcular el impacto socioeconómico de la obra civil sobre el PIB.

Según el informe, por cada millón de euros invertido en obra civil en España se generan 780.571 euros en PIB de forma directa, indirecta e inducida, casi 12 empleos a tiempo completo y 263.366 euros de retorno fiscal.

En términos de producción anual, la construcción es el tercer motor económico de España, contribuyendo con 180.179 millones de euros (el

6,9% de la producción total nacional) y está integrado por 422,000 empresas.

En la agenda de asuntos pendientes, Seopan subraya la necesidad de que las administraciones asuman los contratos colaborativos (compartición de riesgos con el cliente), recuperación de las revisiones de precios de la obra pública, y una reasignación de los fondos NextGen teniendo en cuenta que, en opinión de la patronal, la UE va a realizar una prórroga de los hitos establecidos.



El pasado 13 de junio se celebró en el Hotel Rosewood Villa Magna de Madrid el encuentro anual que reúne y reconoce a los profesionales más destacados del ámbito de los Recursos Humanos por su aportación y labor al sector.

Premio Especial Líder Empresarial

ALBERTO RODRÍGUEZ-TOQUERO

Director General - MAHOU SAN MIGUEL

Recoge en su nombre JESÚS DOMINGO, Director General de Personas & Organización - MAHOU SAN MIGUEL.

Premio Desarrollo de Talento

SUSANA TORIL

Directora de Personas y Diversidad - ENAGÁS

Premio WTC al Desarrollo del Employer Brand

PATRICIA JAÉN

Global Talent Branding & Acquisition Director - MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL

Premio a la Digitalización de la Función de RRHH

ANA ABRIL

Directora Técnica de Talento - ONCE

Premio al Desarrollo del Bienestar en la Organización

VICTORIA JIMÉNEZ DE PABLO

Directora Global de People Engagement -- PROSEGUR

Premio Facthum a la Trayectoria Directiva en RRHH

RAQUEL GRACIANO

Directora de Personas y Cultura - BANCO SANTANDER

Premio Foro RRHH al Mejor Comunicador

TERESA GALLASTEGUI

Directora de Personas y Organización - ECOEMBES







Para más información sobre la próxima edición: info@lagalarrhh.com



Participan:

indeed + glassdoor











EMPRESAS

Schweppes ingresa 442 millones por la inflación, pero recorta el beneficio

Carlos Drake, Madrid

La compañía de bebidas Schweppes logró el año pasado unos resultados operativos positivos en España y Portugal, impulsados principalmente por la inflación y por la recuperación del mercado tras la pandemia.

Schweppes SA, la filial de Suntory Beverage & Food Spain que aglutina la mayor parte del negocio en España y Portugal, contabilizó una cifra de negocio de 441,69 millones de euros el año pasado, un 4,2% más que en 2022.

La subida se explica por la evolución positiva de la hosteleria tras la pandemia, con una subida del 12% en ventas de bebidas en el canal de horeca, hasta 663,4 millones. En paralelo, multiplicó los descuentos a este canal, hasta 421 millones, un 13% más. En el canal de alimentación vendió 430,6 millones, casi lo mismo que en 2022, e hizo descuentos por 269,9 millones (+2%).

España concentró el 93% de los ingresos de la sociedad el año pasado, con un crecimiento del 7%. En el resto de la UE facturó 40,2 millones, un 16% menos.

La empresa, según sus últimas cuentas presentadas en el Registro Mercantil, recuerda que 2023 estuvo marcado por un entorno de inflación, de subidas de precios y de nuevas iniciativas legislativas en materia de sostenibilidad.

Ante una situación estacionaria y una mayor agresividad promocional por parte de la



Schweppes más que duplicó su beneficio de explotación en 2023.

Schweppes ofreció 420 millones a la hostelería, un 13% más, e ingresó 663 millones en el canal

competencia, Schweppes mejoró significativamente su resultado de explotación, hasta 19,22 millones, un 142% de subida. El beneficio neto, sin embargo, se desplomó casi un 65% interanual, hasta 6,85 millones.

Impacto fiscal

Este fuerte retroceso se explica, principalmente, por el impacto sobre los resultados del pago de impuestos sobre beneficios de años anteriores, que repercutió en las cuentas con un impacto negativo de 12,37 millones, en comparación con el dato positivo de 8,9 millones de 2022.

El fabricante de La Casera, Schweppes o Trina, que cerró 2023 con una plantilla total de 974 personas en España y Portugal (+1,2%), recibió subvenciones por importe de 748.000 euros por parte de las juntas de Andalucía y Castilla-La Mancha.

La compañía, que lleva cinco años sin repartir dividendo a su matriz, realizó 66 despidos el año pasado, la mayoría vinculados con los ERE presentados en sus plantas de Sevilla y Toledo. Entre enero y abril, implementó un despido colectivo para 46 personas, a los que se suman otros 20 ceses individuales.

Damm gana un 28% más y supera los 2.000 millones en ventas

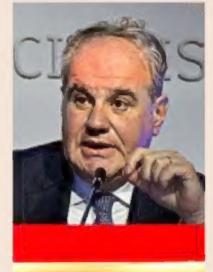
EN EL EJERCICIO 2023/ La cervecera eleva los ingresos un 10% por la subida de precios y destina 70 millones a dividendos.

J. Orihuel. Barcelona

Después del retroceso del beneficio registrado en 2022,
Damm aumentó el año pasado un 28,2% su resultado después de impuestos, hasta 130
millones de euros, según las
cuentas consolidadas aprobadas ayer en Barcelona por la
junta de accionistas del grupo
cervecero. El ebitda de la
compañía presidida por Demetrio Carceller Arce, que es
su primer accionista, se situó
en 300 millones, con un incremento interanual del 24,6%.

El grupo, que tiene también negocios de agua, refrescos, batidos, restauración y logistica, superó por vez primera en su historia la cota de los 2.000 millones de euros de facturación, lo que supone conseguir con dos años de anticipación el objetivo de ventas que Damm se había marcado en el plan estratégico 2022-2025, según señaló la empresa.

La compañía propietaria de marcas como Estrella Damm, Cacaolat y Veri ingresó el año pasado 2.061 millones de euros, un 10% por encima del ejercicio anterior, un incremento derivado exclusivamente de los mayores precios. De hecho, el volumen de bebidas comercializado retrocedió un 3,7% con respecto al ejercicio anterior, con un total de 20,8 millones de hectoli-





Demetrio Carceller, presidente ejecutivo de Damm, ayer.

tros. Fuentes de Damm explicaron que la compañía optó por subir precios el año pasado, después de contenerlos en 2022 para contribuir a la recuperación de la hostelería tras el impacto del Covid-19.

La empresa, que emplea a 5.765 personas, atribuyó ayer la mejora de los resultados a la "sólida demanda" de sus productos en los diferentes mercados y canales en los que desarrolla su actividad y al "importante esfuerzo de control de costes" realizado en 2023.

La junta acordó entregar

El grupo disparó el año pasado su beneficio neto hasta los 130 millones de euros

un dividendo en efectivo de 24 céntimos por acción y dos céntimos en concepto de entrega de acciones. La retribución al accionista es de 70 millones de euros, casi el 54% del beneficio consolidado.

También se aprobó la salida del consejo de administración de Ramón Armadás y Raimundo Baroja, dos consejeros históricos. El órgano de gobierno queda formado ahora por cinco miembros: Demetrio Carceller, sus hemanos María y José, Ramon Agenjo –que es secretario del consejo– y Rudolph Loluis Schweizer, en representación del grupo alemán Dr. Oetker, que tiene el 25% del capital.

"La fortaleza de la demanda interna de nuestros productos, las perspectivas positivas del turismo y el desarrollo internacional de nuestra distribución nos hacen confiar que 2024 será también un año de crecimiento para Damm", señaló Demetrio Carceller ante los accionistas, en relación a las previsiones para el actual ejercicio.

Osborne se adelanta a los objetivos del plan estratégico

C.D. Madrid

La compañía española de alimentación y bebidas Osborne finalizó un 2023 de consolidación de la tendencia positiva registrada en los últimos años. El ejercicio pasado, el dueño de Cinco Jotas, Nordés, Caviar Riofrío o Bodegas Montecillo mantuvo plano su resultado bruto de explotación (ebitda) de 2022, al alcanzar los 39 millones.

La firma, que desveló ayer sus resultados anuales, aseguró que la ralentización del consumo no lastró sus cuentas, dada la "fortaleza" de las marcas y los resultados de su estrategia de anticipación en el control de gastos operativos y de inversiones.

La compañía presidida por Sofía Osborne mejoró cuota en España, con motivo del resultado logrado en su apuesta por un modelo comercial integrado. En el plano internacional, destacó la volatilidad de los mercados y el enfriamiento del consumo.

Con este panorama, Osborne superó por poco los ingresos de 2022, al facturar 248 millones (245 millones el año anterior) pese al impacto negativo del tipo de cambio y al foco puesto en la diversificación de canales y mercados de sus marcas estratégicas.

El año pasado sirvió también a la compañía para adelantar objetivos de su plan estratégico 2022-2024, como el relevo en la presidencia, la transformación digital, el proceso de premiunización, internacionalización y rejuvenecimiento de sus marcas o la puesta en marcha de nuevos planes de inversión.

Los asociados de Euromadi elevan un 14% su facturación

E.G. Barcelona

Los 128 asociados de Grupo Euromadi elevaron un 14% sus ingresos de forma agregada el año pasado, hasta 30.022 millones de euros, según comunicó ayer la central de compras, una de las más importantes de España. Euromadi ha conseguido mejorar su cuota de gran consumo y situarla en el 17,2%, según datos de NielsenIQ. La red nacional del grupo de Sant Boi de Llobregat (Barcelona) está formada actualmente por 14.283 puntos de venta,

entre establecimientos de alimentación, perfumería y centros mayoristas. Sus asociados, además, incrementaron un 6% la plantilla, hasta 120.500 empleados.

En lo que se refiere a la European Marketing Distribution (EMD), la mayor central de compras europea, a la que pertenece Euromadi, sus ingresos se situaron en 236.000 millones de euros.

EMD cuenta con una cuota de mercado del 14% en el continente y posee más de 57.000 puntos de venta.

"Siguiendo los pilares definidos en el plan estratégico 2021-2023, que se centran en mejorar la eficiencia operativa, comprender a fondo las necesidades del consumidor y promover la sostenibilidad, hemos superado exitosamente los desafios del año pasado", dijo ayer José María Rodriguez, presidente de Euromadi. La central ha puesto en marcha un nuevo plan estratégico para el período 2024-2028 que gira en torno a once proyectos sobre eficiencia y digitalización.

Logicor pone a la venta naves logísticas por 200 millones

MEGACARTERA/ El gigante logístico participado por el fondo chino CIC y Blackstone pone a la venta diez activos ubicados en Barcelona, Madrid, Valencia y Alicante.

Rebeca Arroyo, Madrid

Pistoletazo de salida de la que se espera sea una de las principales operaciones logísticas del año en España. Logicor, gigante logistico participado por el fondo soberano chino China Investment Corporation (CIC) y Blackstone, ha lanzado un proceso para la venta de una decena de activos por unos 200 millones de

Segun informan fuentes del mercado a EXPANSIÓN. Logicor ha contratado a Eastdil y a Knight Frank como asesores en el proceso de venta de esta cartera, que incluye una decena de activos con una superficie bruta alquilable de 195.000 metros cuadrados repartidos entre Barcelona (con un 60% del total), Madrid, Valencia y Alicante y alquilados a empresas de servicios de almacenaje o preparación de pedidos (3PL, en sus siglas en inglés) de pri-

Fuentes de la compañía consultadas por este medio descartaron hacer comentarios al respecto.

Activos

Logicor, con presencia en una quincena de países europeos v con sede en Londres y Luxemburgo, cuenta con activos distribuidos en Tarragona, Barcelona, Madrid, Alicante Valencia y Guadalajara, siendo uno de los grandes propietarios logísticos en el país.

El grupo está controlado por China Investment Corporation desde 2017, tras la compra de la empresa a Blackstone por 12.250 millones. El fondo estadounidense volvió a entrar en la compañía esta vez con la adquisición de una participación minoritaria.



Uno de los activos logisticos de Logicor en Valencia.

Contrata a Eastdii y Knight Frank para la venta de una cartera con 195.000 metros cuadrados

A diciembre de 2023, la cartera de la compañía sumaba una superficie aproximada de 20 millones de metros cuadrados que dan servicio a más de 2.000 elientes.

Esta desinversión en España se sumaría a la venta que ya llevó a cabo Logicor en febrero de 2022, cuando cerró el traspasó a EQT Exeter de cuatro activos repartidos entre Madrid y Guadalajara por casi 300 millones de

Freno a la inversión

La venta de la cartera de activos de Logicor es la mayor

operación logística lanzada al mercado en lo que va de ejercicio. En los tres primeros meses del año el mercado logístico ha frenado el ritmo de contratación y de inversión, que ya se había visto afectado durante 2023 por la subida de los tipos de interés.

Entre las principales operaciones de 2024 destacan la compra por parte de Amazon del macrocentro logístico que opera en el Far d'Empordà (Girona) a sus promotores Eurofundy Logistic Capital Partners (LCP) por 150 millones de euros.

Otras operaciones

Otra operación relevante fue la adquisición de una cartera logística de CBRE Investment Management compuesta por once naves que en total suman 193.000 metros cuadrados y que com-

Expansion FISCAL

pró Azora, a través de la Socimi MilePro y Ashington, por más de 90 millones de euros. Ambas operaciones fueron adelantadas por este medio.

Gigante

Logicor está

controlada por el fondo

participación minoritaria.

Además de en España,

el gigante logistico está

presente en una

repartidos en la

y Guadalajara.

europeos.

quincena de países

Cuenta con activos

Comunidad de Madrid.

Tarragona, Barcelona

En toda Europa, la

compañía sumaba a

cierre de 2023 veinte

cuadrados en activos.

millones de metros

soberano chino CIC.

Blackstone tiene una

Otras transacciones en el mercado son la venta de dos plataformas en España alquiladas a, entre otros, Amazon v Maersk en manos de la británica Delin Property por un importe cercano a los 100 mi-

También estudia la venta de su negocio logistico Abrdn (antes Aberdeen Standard Investments). La gestora anunció en noviembre del pasado año que ponía en revisión su negocio logístico en Europa, agrupado en una sociedad cotizada en Reino Unido y con activos valorados en unos 660 millones de euros, de los que cerca de un tercio están en España.

Amadeus cae en Bolsa tras anunciar su hoja de ruta

Expansión, Madrid

Amadeus, la empresa proveedora de soluciones tecnológicas para la industria turística, bajó ayer un 1,99% en Bolsa, hasta los 62,92 euros por acción, tras adelantar en un documento enviado a la CNMV parte de la hoja de ruta que la compañía compartirá hoy con inversores en el marco de su Investor's Day.

El grupo dirigido por Luis Maroto prevé mantener un pay out -parte de sus beneficios que se destina a dividendos- de entre el 40% y el 50% hasta 2026. Además, la compañía adelantó que el dividendo de 559 millones de euros de este primer semestre del año, aprobado en su junta de accionistas el 6 de junio, irá complementado con un pago extraordinario de 330 millones de euros.

Las previsiones de la empresa de cara a los próximos ejercicios pasan por registrar un "crecimiento fuerte y sostenible", que sea "altamente rentable y generador de caja". Su estimación es lograr un crecimiento anual de sus ingresos de entre el 9% y el 12,5% hasta el ejercicio 2026. Su generación de caja libre, de forma acumulada, oscilará entre 3.900 millones y 4.200 millones de euros para el periodo 2024-2026.

Además, Amadeus prevé que su apalancamiento -ratio de deuda neta sobre el resultado bruto de explotación (ebitda)- se sitúe en una horquilla de entre 1,0 veces y 1,5 veces en 2026.

El consejero delegado de Amadeus, Luis Maroto, estará acompañado por varios miembros del equipo directivo de la compañía en su Día del Inversor. En palabras de Maroto, "confiamos en nuestras perspectivas de crecimiento para los próximos años. Estamos desean-



Luis Maroto, consejero delegado de Amadeus.

Prevé crecer entre un 9% y un 12,5% al año hasta 2026 y mantendrá su 'pav out' en el 40%-50%

do presentar Amadeus como una atractiva propuesta de inversión sólida, sostenible, altamente rentable y generadora de flujos de caja".

A lo largo del dia de hoy, la empresa celebrará sesiones centradas en diferentes temas, como la posición de Amadeus para transformar la venta minorista de las aerolíneas, la travectoria de la compañía como proveedor tecnológico de referencia del sector hotelero y la forma en la que la sociedad está simplificando los pagos de viajes.

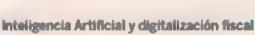
Amadeus finalizó el ejercicio 2023 con unos ingresos de 5.441 millones de euros, un 21,3% más, mientras que su resultado bruto de explotación (ebitda) aumentó un 29.8%, hasta 2.063.2 millones de euros. El beneficio neto de la compañía fue de 1.052 millones de euros, un 68,3% más, al tiempo que la deuda financiera neta finalizó el año situada en 2.140 millones de

TODOS LOS MIÉRCOLES GRATIS CON Expansión









Incentivos fiscales por actividades económicas



Suplemento semanal y canal online:

Energía, gran consumo, turismo, automoción, inmobiliario, tecnología...



Equipos fiscales de empresas, bufetes, consultoras y Hacienda

La herramienta de trabajo para

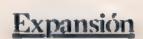
profesionales y directivos



Fiscalidad ambiental



TEATRO REAL



EMPRESAS

Iberdrola exige acelerar la transición verde británica

ELECTRICIDAD/ "Hemos invertido 35.000 millones en 15 años y podemos suministrar la energía verde que necesitaremos", dice el consejero delegado de Scottish Power.

Artur Zanón, Lundres,

Iberdrola, a través de su filial británica, Scottish Power (SP), se reivindica como una de las empresas que puede ayudar a la transición verde en Reino Unido y lo hace a las puertas de unas elecciones que marcarán, casi con toda probabilidad, el regreso de los laboristas al Gobierno con unas politicas más verdes.

"En los últimos 15 años. Iberdrola ha invertido en Reino Unido más de 30.000 millones de libras (35.500 millones de euros] en infraestructuras, equipos, cadena de suministro, comunidades y empleados", dijo anoche el consejero delegado de SP, Keith Anderson, en un encuentro de la Cámara de Comercio de España en Reino Unido.

El ejecutivo definió al grupo presidido por Ignacio Sánchez Galán como "uno de los mayores inversores en energía verde de Reino Unido que pueden suministrar toda la energía que el pais va a necesitar", en referencia al objetivo de cero emisiones netas en 2050 que se ha marcado el actual gobierno conservador y que los laboristas quieren "acelerar".

"Creemos en la contribución a largo plazo para conseguir un sistema energético mas ecológico, más seguro y asequible en Reino Unido", sostuvo Anderson, quien pidió "acelerar la planificacion y la cólica marina y doblar la in-



El consejero delegado de Scottish Power, Keith Anderson, ayer.

Hituro laborista

 La previsible llegada de los laboristas a Downing Street debería suponer un revulsivo para todas las empresas de renovables en Reino Unido.

en cartera en el país de redes de distribución y de generación de renovables por 16.000 megavatios.

versión en redes", además de "eliminar algunos de los obstáculos a la inversión". El pasado noviembre, la

compañía española amplió a 12.000 millones de libras (14.200 millones de euros) las inversiones que tiene previstas en Reino Unido entre 2024 y 2028, básicamente en

generación (un tercio del total) y distribución (dos tercios). Anderson afirmó que un 25% de la inversión global del grupo en los próximos tres años irán a Reino Unido. El anuncio se produjo poco después de que Downing Street hubiese incrementado en un máximo de un 66% la

Iberdrola tiene proyectos

Scottish Power podría ser uno de los más beneficiados en Reino Unido por una victoria laborista

La compañía tiene en marcha un pian inversor de 14.000 millones de euros entre 2024 y 2028

remuneración para los parques de eòlica marina.

Su capacidad instalada en Reino Unido asciende a 2.000 megavatios (MW) en eólica terrestre y suma otros 1.100 MW en eólica marina. El grupo cuenta con una cartera de proyectos por 16.000 MW.

La más que previsible entrada de los laboristas podría beneficiar a Iberdrola. El partido de sir Keir Starmer ha trazado como segunda prioridad -tras el crecimiento económico- "hacer de Reino Unido una superpotencia de la energia limpia para recortar las facturas, crear empleo y generar seguridad con electricidad más barata y cero emisiones en 2030".

Iberdrola, además, es uno de los finalistas para comprar Electricity North West, una operación valorada en 5.100 millones de euros, y seria la segunda adquisición más importante tras la de SP (2006) por 17.000 millones de euros.



Ford acerca posturas con UGT para reducir el ERE de Almussafes

J.Brines, Valencia

El encuentro celebrado ayer dentro del periodo de consultas del ERE presentado por Ford para su factoría de Almussafes (Valencia) terminó sin un acuerdo concreto y emplazándose a una nueva reunión el jueves 20 de junio, aunque se atisba un acercamiento de posturas entre la dirección y UGT, sindicato mayoritario.

El planteamiento que presentó la compañía la semana pasada afecta a 1.622 trabajadores, dividido en 626 bajas incentivadas y 996 despidos objetivos con posibilidad de recontratación.

Ayer, UGT presentó a la empresa la posición que aprobó el sábado por unanimidad en una asamblea de afiliados. El sindicato rechaza la propuesta de despidos con preferencia de contratación y propone un ERTE, un mecanismo Red o un plan con garantías similares. También reclama que en la negociación de este ERE se garanticen las mismas condiciones que el anterior, aplicado el año

En la fábrica valenciana ya se aplicó el año pasado un expediente de regulación de empleo (ERE) por el que dejaron la planta más de mil trabajadores. De esta forma, la plantilla actual es de unos 4.600 empleados.

Ford, abierta a cambios

Por su parte, la compañía se muestra dispuesta a trabajar sobre otras alternativas, por lo que se atisba una voluntad de ambas partes

UGT rechaza los despidos con preferencia y propone un ERTE o un mecanismo Red

La empresa se muestra abierta a trabajar alternativas de transición hasta 2027

de alcanzar un acuerdo.

Ford transmitió en un comunicado que reitera su compromiso de acordar una solución de transición, hasta que comience la producción del nuevo vehículo en 2027, para los aproximadamente 1.000 empleados que no serán objeto de medidas estructurales.

Reducir el impacto

La empresa asegura que "intensificará de forma inmediata el trabajo conjunto ya iniciado con la representación legal de los trabajadores y los gobiernos nacional y regional para desarrollar un plan que reduzca el impacto en los empleados de Ford v sus familias".

El ERE responde a que Ford ha paralizado el plan de producción de coches eléctricos en Almussafes. En su lugar fabricará otro vehículo, de nueva creación, que será un híbrido y del que se producirán 300.000 unidades anuales. Este vehículo saldrá al mercado en 2027, de ahí la fecha de preferencia de contratación a los afectados por el ERE que se

Stellantis e InoBat se lanzan a solicitar las nuevas ayudas al coche eléctrico

Carlos Drake, Madrid

Continúa la saga de los Perte del automóvil en España. Ayer se dio el pistoletazo de salida a la tercera edición de este programa de impulso industrial al vehículo eléctrico, que tiene 500 millones de euros de presupuesto.

La tercera edición del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC) aprovecha los avances experimentados en la segunda convocatoria, que ya registró mejoras frente a la primera, que también fue el pionero de todos los Perte.

Se ha abierto ahora la ventanilla para solicitar los incentivos públicos de la primera línea, dedicada a las baterías, que contará con 300 millones para repartir. Esta es la pieza más cotizada del Perte VEC 3, puesto que están en el aire varios megaprovectos industriales de baterías.

Se abre el plazo para pedir los 300 millones de ayudas a baterías del tercer Perte del automóvil

El primero es la gigafactoría de baterias que quiere poner en marcha Stellantis en Zaragoza, un proyecto que tendrá una inversión de alrededor de 3.000 millones. La compañía ya se presentó al segundo Perte VEC, pero las ayudas recibidas no han cumplido con sus expectativas. Ya avisó de que agotaria todas las vías disponibles para alcanzar los 300 millones a los que aspira. Fuentes de Stellantis confirman que ya han inscrito su solicitud de fondos.

El segundo superproyecto

pendiente es otra gigafactoría, la que quiere montar Ino-Bat en Valladolid y para lo que también espera conseguir unos 200 millones. Los fondos se repartirán por orden de llegada, por lo que es importante ser rápido. La compañía ya ha presentado el expediente para esta edición. Las empresas que quieran

recibir las ayudas de la línea de baterías de la tercera convocatoria de este programa de apoyo al coche eléctrico tendrán hasta el 19 de julio para presentar sus proyectos.

Suministrará componentes a los coches eléctricos de Seat y VW 'made in Spain'

SUMITOMO Su filial Sumitomo Electric Bordinetze construirá en Cuenca una planta de mazos de cables de alta tensión para vehículos eléctricos. Desde este centro se suministrarán dichos componentes a los coches eléctricos urbanos que fabricarán Volkswagen, en Navarra, y Seat, en Martorell. La de Cuenca será la primera planta productiva de Sumitomo Electric Bordinetze en España, donde la empresa ya opera un centro de atención al cliente en Pamplona y un centro de I+D en Martorell. La previsión es que la nueva fábrica cuente con una plantilla de unas 350 personas a finales de 2025

Reduce al 6,9% su paquete en BYD

BERKSHIRE HATHAWAY El vehículo inversor del magnate Warren Buffett, uno de los primeros inversores que financiaron la expansión del fabricante chino de automóviles eléctricos e hibridos BYD, ha reducido su participación en la compañía asiática del 7% al 6.9%.

Vende un edificio de oficinas en El Prat

FREO El grupo alemán cierra la venta del edificio de oficinas Prima Building, ubicado en el complejo Mas Blau de El Prat (Barcelona), a la gestora francesa Arkéa Reim, que ha adquindo el activo a través de su sociedad civil de inversión inmobiliaria Transitions Europe.

Metrovacesa, Lobe y Amenabar compran suelos por 37 millones de euros

VALDECARROS El desarrollo inmobiliario madrileño ha cerrado una ronda de subastas de tres parcelas de uso residencial libre, con una edificabilidad superior a 32.000 metros cuadrados, por más de 37 millones, lo que supone un precio medio de 1.186 euros por metro cuadrado y una revalorización de casi el 11% sobre el precio de salida. Metrovacesa, Lobe y Amenabar han sido las tres adjudicatarias, segun fuentes del mercado. Se trata de la tercera ronda de subastas de suelos residenciales llevada a cabo por Valdecarros, después de las adjudicadas a Aedas Homes. Amenabar y Habitat.

Hyundai captará hasta 2.800 millones con la OPV de su filial india

A. Fernández, Madnd

El fabricante automovilístico surcoreano Hyundai Motor ha puesto en marcha la que podría convertirse en la mavor salida a Bolsa de la historia en India. La filial Hyundai Motor India ha presentado la documentación preliminar ante los reguladores del país para debutar en el parqué de Bombay. La división del fabricante coreano planea vender hasta 142,2 millones de títulos, en torno al 17,5% del capital, en una operación con la que, según los analistas, podría recaudar hasta 3.000 millones de dólares (2.800 millones de euros), con una valoración superior a los 25.000 millones de dólares (23.350 millones de euros).

Si se cumplen las expectativas, la salida a Bolsa, que no tiene fecha pero algunas fuentes sitúan en el cuarto trimestre del año, será la mayor del país asiático, superando los 2.450 millones de dólares que recaudó la aseguradora estatal Life Insurance Corp of India en 2022. El fabricante coreano quiere sacar partido al crecimiento del sector y al reseñable aumento de la economía más poblada del mundo.



Eulsun Chung, presidente ejecutivo de Hyundai Motor.

India es el tercer mercado mundial del automóvil, con una venta récord de 4,2 millones de vehículos en su último ejercicio fiscal.

Desde 1998, Hyundai, que es el segundo grupo del sector por ventas en India, ha comercializado cerca de 12 millones de coches en el país. La compañía dijo que la OPV dependerá de las condiciones del mercado. Hyundai Motor subió ayer un 3,9% en Seúl y capitaliza 68.610 millones de wones coreanos (46.300 millones de euros).

Le Line / Página 2

Adidas investiga las acusaciones de sobornos en China

sospechas/ Altos directivos del grupo de ropa deportiva están acusados de recibir "millones de euros" en sobornos.

O. Storbeck /W.Xueqiao/

D.Thomas . Financial Times

Adidas ha abierto una investigación sobre las acusaciones de soborno a gran escala en China. El segundo mayor fabricante de ropa deportiva del mundo recibió una denuncia en la que se acusaba a altos directivos de malversar "millones de euros", según explicaron a Financial Times personas informadas sobre el asunto.

La carta anónima, que al parecer fue redactada por "empleados de Adidas China" y a la que también se tuvo acceso brevemente en la red social china Xiaohongshu, nombra a varios empleados chinos de Adidas, entre ellos un alto ejecutivo relacionado con el presupuesto de márketing del grupo en el país, que según el documento ascendia a 250 millones de euros al año.

En la misiva se alegaba que personal de Adidas recibió sobornos de proveedores de servicios externos a los que el grupo alemán encargaba trabajos. A un segundo alto directivo, que trabaja en otra división en China, se le acusa de haber recibido "millones en efectivo de proveedores y activos como bienes inmuebles".

Adidas confirmó que había recibido una carta el 7 de junio en la que se le alertaba de "posibles violaciones de la normativa en China". La empresa insistió en su "compromiso con la normativa legal e interna y las normas éticas en todos los mercados en los que operamos". También explicó que estaba "investigando a fondo este asunto junto con asesores jurídicos externos".

Ninguna de las personas acusadas ha sido despedida, según personas familiarizadas



Bjørn Gulden, consejero delegado del grupo alemán Adidas.

La CE aprobará la alianza Lufthansa-ITA

A.F.Madrid

La Comisión Europea prevé aprobar la compra de una participación de ITA Airways -heredera de Alitalia, que fue nacionalizada por el Gobierno italiano- por parte de Lufthansa, valorada en 325 millones de euros, tras realizar concesiones que habrían obtenido el visto bueno de Bruselas, según fuentes consultadas por Financial Times.

Entre las concesiones que ha hecho la alemana Lufthansa, destaca la cesión de más slots a rivales en el aeropuerto Linate de Milán, además de otros aspectos para mejorar la competencia en el largo radio. Bruselas podría dar el visto bueno a la operación a comienzos de julio, según el rotativo.

En 2023, Lufthansa anunció la compra del 41% de ITA por 325 millones. El pacto daba la opción a Lufthansa a tomar el control total de ITA pasado un tiempo.

Adidas renovó su cúpula directiva en China el año pasado tras sufrir una crisis sin precedentes

con el asunto. Adidas renovó su cúpula directiva en China el año pasado tras sufrir una crisis sin precedentes en el que, hasta la pandemia, era el mercado donde más crecía y más rentabilidad tenía.

Crisis durante el Covid

Las ventas cayeron en picado entre 2019 y 2022 debido a los prolongados confinamientos y al boicot de los consumidores contra las marcas occidentales por su negativa a comprar algodón procedente de la región de Xinjiang, donde los activistas de derechos humanos afirman que la industria aplica trabajos forzados.

Los contratiempos en Chi-

na fueron uno de los principales motivos de la destitución de Kasper Rørsted, consejero delegado de Adidas, sustituido el año pasado por Bjørn Gulden, ex-CEO de Puma.

El nuevo CEO para China, Adrian Siu, fichado del fabricante chino de lencería Cosmo Lady en 2022, prometió recuperar "los corazones y las mentes" de los consumidores chinos con líneas de ropa patrióticas. El año pasado declaró a FT que "estamos combinando elementos tradicionales chinos con el diseño de productos internacionales".

Adidas anunció en marzo que esperaba un repunte en China este año y pronosticó una tasa de crecimiento de las ventas de dos dígitos tras un aumento del 37% en el cuarto trimestre de 2023. Uno de los altos directivos señalados en el informe de los denunciantes fue contratado por Siu, según personas familiarizadas.

Toyota celebra la junta en plena polémica en Japón

Expansión, Madnd

El fabricante automovilistico japonės Toyota celebra hoy su junta general de accionistas, en medio de una presión creciente en los mercados tras conocerse nuevas irregularidades en su mercado doméstico y entre voces que piden la salida de la junta directiva del histórico Akio Toyoda, presidente de la compañía y nieto del fundador del grupo. Toyota bajó ayer un 2,6% en la Bolsa de Tokio, vispera de la reunión donde, entre otros asuntos, se prevé que se plantee una mejora de los controles de calidad en el grupo, y la reelección de los 10 miembros de la junta directi-

Dos de las principales empresas de asesoramiento de voto, Institutional Shareholder Services (ISS) y Glass Lewis, han instado a los accionistas a votar en contra de la reelección de Toyoda como presidente del consejo, pues lo consideran responsable de las irregularidades que se vienen sucediendo en el grupo.

El último episodio concierne a Toyota Motor, que habria obtenido certificaciones del Gobierno japonés para siete de sus vehículos con test inadecuados (no ajustados a sus estándares) que, según el fabricante, no suponen ningún riesgo para la seguridad. La revelación llevó al líder mundial por volumen de ventas a paralizar indefinidamente la producción y envío de tres modelos. Aunque no se espera que la decisión perjudique seriamente sus cuentas (suponen 130.000 vehículos, un 1% de su producción anual de unos 10 millones), el caso ha afectado a su reputación y a la cotización.

Hino Motors, Daihatsu Motor y Toyota Industries, empresas del grupo, han sido objeto de diversas irregularidades y escándalos en los últimos meses

IX PREMIOS Expansión TRANSFORMACIÓN HACIA UNA ECONOMIA SOSTENIBLE

EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



Colaboran:



Partner Académico:







Los domingos EL#MUNDO + HOLA! ipor sólo 4:€!



Los domingos con EL@MUNDO, la revista

Actualidad Económica y nuevos contenidos de Yo Dona y Viajes.

Y además, también la revista ¡HOLA!, con las mejores exclusivas, bodas y eventos, de los personajes del momento. ¡Todo por solo 4 €!

También puedes llevarte sólo EL MUNDO al precio de siempre.



Genios de las Finanzas

annuladal PODCAST (1)

Genios de las finanzas, el nuevo pódcast de Expansión, se sumerge en la historia de los hombres y mujeres que revolucionaron los mercados y el mundo de la inversión.







Cada VIERNES, a partir de las 08:00h en nuestra web y las principales plataformas de audio.

Expansión

FINANZAS & MERCADOS

El 'proxy' ISS pide a los fondos que apoyen la opa de BBVA a Sabadell

JUNTA EXTRAORDINARIA/ El principal asesor de voto de los inversores internacionales lanza un alegato en favor de la transacción y reclama el respaldo a la ampliación de capital planteada para ejecutarla.

Roberto Casado, Madrid

BBVA tiene muy allanado el camino para el primer hito en su oferta pública de adquisición (opa) hostil sobre Sabadell, después de que ISS, el principal asesor de gobierno corporativo de los grandes fondos (proxy advisor), hava enviado una contundente recomendación favorable a los inversores internacionales para que voten a favor de la ampliación de capital que necesitará para ejecutar la tran-

El consejo de administración del banco que preside Carlos Torres ha convocado una junta general extraordinaria para el próximo 5 de julio, en la que los accionistas decidirán sobre la emisión de 1.130 millones de nuevas acciones (19,5% del capital actual) que servirán como contraprestación en la opa hostil sobre Sabadell, a razon de 1 titulo del oferente por cada 4,83 de la entidad pretendida.

Pese a la fuerte dilución que esta operación supondrá para los actuales accionistas de BBVA (entre los que figuran fondos de Capital Group, BlackRock y Vanguard, además del fondo soberano de Noruega), el proxy ISS solicita el voto favorable a la puesta en circulación de las nuevas ac-

"Un voto a favor del aumento de capital propuesto es merecido por el convincente sentido estratégico de la combinación con Sabadell, que permitiría a BBVA avanzar en el proceso de consolidación del sector bancario europeo, y más especificamente en el español", dice el informe enviado por ISS a los fondos.



Tanto los proxies como los grandes inversores institucionales suelen ser escepticos ante las ampliaciones de capital cuando no se otorga derecho preferente de suscripción a los inversores. Solo las respaldan si ven lógica la razón para ese tipo de operación.

"En los análisis de M&A [fusiones y adquisiciones], ISS revisa toda la información pública disponible y evalúa los méritos y contratiempos de la transacción propuesta, equilibrando varios factores como la valoración, la reacción del mercado, el sentido estratégico, las negociaciones, el proceso, los conflictos de interés y la gobernanza", explica esta firma, que en última instancia está controlada por Deutsche

ACCIONISTAS DE BBVA

Goldman Sachs

En porcentaje 5,91 BlackRock 5,02 Capital Group 4,95 3,13 **Norges Bank JPMorgan** 1,42

Fuente: CNMV y Bloomberg Expansión

La firma dice que la opa tiene "un convincente sentido estratégico", por lo que merece el apoyo

Representantes del banco se reunieron el 24 de mayo con el 'proxy' para explicar la operación

ISS admite que el rechazo de Sabadell y los trámites regulatorios crean incertidumbre

La junta extraordinaria de BBVA se celebrará en Bilbao el próximo 5 de julio.

En el caso actual, representantes de BBVA explicaron la operación a los analistas de ISS en un encuentro celebrado el pasado 23 de mayo dentro de la campaña del banco por ganar el apoyo de los accionistas a su plan.

Si a la junta acude más del 50% del capital de BBVA, bastará una mayoría simple para aprobar la ampliación. En caso de que el quórum de asistencia se sitúe entre el 25% y el 50%, hará falta el respaldo de dos tercios de los accionistas presentes y representados.

El apoyo de ISS puede ser clave, va que diversos estudios apuntan a que este proxy puede llegar a influir en el 20% del accionariado en compañías con el capital muy diseminado entre fondos de in-

1,35

En busca de una elevada asistencia

La junta extraordinaria que BBVA celebrará en Bilbao el 5 de julio solo tiene dos puntos del orden del día: aprobar la ampliación de capital para la opa de Sabadelly autorizar al consejo del banco para ejecutar la transacción. Para el primer punto, si el quórum de asistencia es superior al 50%, basta mayoría simple para aprobarlo. Si se sitúa entre el 25% y el 50%, hace faita una mayoría reforzada de dos tercios del capital presente o representado. Con menos del 25% de presencia en la junta, la ampliación no podría ser aprobada. Esas exigencias explican que BBVA esté animando a la participación de sus accionistas. Aunque no se espera una gran oposición, será importante ver el sentido del voto de grandes inversores que también participan en Sabadell, como BlackRock o el fondo de Noruega.

versión. Algunos grandes inversores, caso de BlackRock o el fondo de Noruega, recibenestas recomendaciones pero tienen sus propios equipos de gobierno corporativo que toman la decisión final. En los próximos días se conocerá también la posición de Glass Lewis, otro de los proxies.

Sin embargo, como admite ISS en su informe, la junta es solo el primer paso en la opa, que de momento ha sido rechazada por Sabadell. "Hay que destacar que la falta de apoyo del consejo de Sahadell y las autorizaciones regulatorias pendientes crean incertidumbre sobre el éxito de la oferta y sobre la posterior integración y creación de valor para el grupo combinado", recuerda el procy advisor.



Torres comprará Sabadell, aunque el Gobierno le impida la fusión

LOS ESCENARIOS/ El presidente de BBVA asegura que muchas sinergias pueden salvarse aunque el Gobierno vete la integración en un solo banco y que el recorte de plantilla "debería ser menor".

R. Lander. Erw. Esp Santander
Carlos Torres defendió ayer
en Santander los beneficios
de la compra de Sabadell para
los accionistas y para las empresas. Y lo hizo al lado del
ministro de Economia, Carlos
Cuerpo, que se ha opuesto
desde el principio a esta opa
hostil. Ayer mostraron esas
diferencias, pero con mucho
tacto y palabras amables. "Tenemos un relación estrecha y
cada uno tiene su rol", afirmó
el ministro.

Torres confia en que el rechazo que ha generado la operación se supere a lo largo de los próximos meses. Pero incluso si eso no sucede, según el presidente de BBVA. una parte de las sinergias anunciadas (850 millones) puede salvarse aunque el Gobierno vete la integración bancaria. "Podemos optimizar en gran medida los ahorros en gastos generales y en tecnología. Y la operación seguiría teniendo gran atractivo en esa situación, que esperamos que no se produzca y que vemos mucho menos probable", explicó.

El banquero intentó ayer desactivar una de las mayores preocupaciones de esta operación: su posible impacto sobre la plantilla. Torres aseguró que la repercusión "debería ser menor", aunque sin concretar cifras.

"Cuando planteamos esta operación por primera vez en 2020, el recorte [de empleo] estaba en línea con la compra de CaixaBank sobre Bankia fen aquella ocasión se aprobó un ERE de 4.500 empleados]. Sin embargo, tras la pandemia hubo salidas, por lo que el grueso del ajuste de costes afectará esta vez sobre todo a tecnología y costes generales", señaló durante la inauguración de un curso organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica (Apie) en la Universidad Menéndez Pelayo.

El presidente de BBVA anunció ayer tres compromisos para mejorar el clima contrario a esta opa:

1. Torres prometió que mantendrá durante al menos doce meses "las lineas de [crédito] circulante" abiertas a todas las pymes que son clientes de Sabadell. Estas lineas son los préstamos que las entidades conceden a las empresas



El ministro Carlos Cuerpo y Carlos Torres, presidente de BBVA, ayer, en la Universidad Menéndez Pelayo en Santander.

para la financiación a corto plazo, por ejemplo, para cubrir sus necesidades de pago a proveedores. "Esta operación reforzará aún más nuestro compromiso con estas empresas y contribuiremos al excelente trabajo realizado por Sabadell", dijo Torres.

Este punto es importante. Muchos pequeños empresarios, sobre todo catalanes y valencianos, tienen la llave del éxito o fracaso de esta opa. El 48% del capital de Sabadell es

Torres se compromete a mantener abiertas un año las líneas de crédito circulante a las pymes de Sabadell

propiedad de minoritarios y casi tres cuartas partes son a su vez clientes del Sabadell, explican fuentes financieras. Su gran temor es que BBVA restrinja la oferta de crédito y que aumente el coste de la fi-

BBVA mantendrá el modelo de riesgos de Sabadell y promete no abandonar ningún municipio

nanciación al tener un mayor poder de mercado en la fijación de precios.

BBVA, sin embargo, sostiene lo contrario. Dice que el banco fusionado elevará el grifo de crédito a empresas en 5.000 millones cada año gracias "a la mayor escala y eficiencia" del grupo resultante.

2. BBVA mantendrá el modelo de gestión de riesgos de Sabadell, que considera "excelente". Torres definió ayer como "moderadas" las cuotas de mercado que tendrá el banco fusionado (21,9% en créditos).

 El banquero aseguró que no abandonará ningún municipio en el que hoy sea relevante.

BBVA pide todas las autorizaciones en tiempo récord

BBVA ha presentado en un tiempo récord todas las solicitudes de autorización relacionadas con la opa y la fusión por absorción de Sabadell.

El banco envió el folleto de la opa a la CNMV dos semanas antes de que acabara el plazo legal. También notificó con rapidez la operación a la Autoridad de Competencia. Muy probablemente, su visto bueno tardará meses en llegar y es crucial en esta operación. Primero, porque el banco fusionado desbancará a Santander como el más fuerte en pymes. Y segundo, porque tendrá un 40% de cuota de mercado en créditos en Cataluña, según la Autoridad Catalana de Competencia. Por último, BBVA envió el 4 de junio al BCE toda la documentación de la transacción. Según la experiencia de otras

plácet del supervisor bancario puede dilatarse unos cuatro meses. Técnicamente es un informe de no oposición. BBVA ha enviado también la solicitud de autorización a otros organismos competentes en esta operación, que están repartidos por varios países. Entre ellos, la Autoridad de Regulación Prudencial de Reino Unido, ya que el Sabadell es dueño de TSB, así como a los supervisores de Francia y Marruecos, donde la entidad catalana cuenta con oficinas de representación. En apenas tres semanas BBVA celebrará la junta que debe aprobar la ampliación de capital necesaria para comprar Sabadell.

transacciones de este tipo, el

Cuerpo insiste: "El grado de concentración bancaria es elevado y podría ser excesivo"

R. Lander, Env. Esp. Santander El ministro de Economía no se mueve de su "No" a esta opa hostil. Sigue defendiendo que el grado de concentración bancaria es "elevado" tras las últimas fusiones y podria "resultar excesivo" tras esta operación y "perjudicial para los clientes", pero en ningún momento instó al presidente de BBVA a que retire la opa. "No soy quién para darle un consejo a alguien tan experimentado en su papel como Car-

"No queremos dar pasos atrás en la inclusión financiera después de dos años de avances"

los", dijo ayer.

El ministro hizo suya la tesis del Banco de España de que uno de los motivos de la escasa traslación de la subida de tipos de interés a la rentabilidad de los depósitos en España es precisamente el elevado grado de concentración bancaria existente en España. El otro es la alta liquidez del sistemafinanciero.

Carlos Torres sostiene lo contrario. "La correlación [entre pago de depósitos y escasa competencia] es nula", dijo ayer.

El ministro manifestó su particular preocupación por el hecho de que se vea afectada la inclusión financiera. "Llevamos dos años trabajando con el sector para cubrir bien esa necesidad de servicios personalizados y no queremos dar ningún paso atrás en este ámbito", apuntó Cuerpo.

Según explicó, es "muy importante" el mantenimiento de la red y que "esa granularidad que tiene nuestro sistema no se vaya perdiendo por el camino".

El Gobierno, que se enfrenta a la primera opa hostil en el sector bancario desde los años ochenta, señaló hace un mes que su evaluación de esta adquisición irá "más allá" del que hagan los reguladores (Competencia, CNMV y BCE). Analizará "otras dimensiones", como su impacto en la exclusión financiera, el empleo y la cohesión territorial.

La actividad de Sabadell está muy concentrada en Cataluña y en la Comunidad Valenciana, especialmente en Alicante, aunque no es lider por cuota de mercado en ninguna provincia.



Oficinas de las dos entidades inmersas en el proceso de opa.

Economía y BBVA reafirman sus diferencias sobre la opa

POSICIONES FIJAS/ El presidente de BBVA se compromete a mantener el modelo de gestión de riesgos de Sabadell.

por Salvador Arancibia

Las diferencias entre Economía y BBVA acerca de la OPA sobre Sabadell, que está pendiente de las autorizaciones del Banco Central Europeo/Banco de España, CNMC y CNMV, se mantienen inalteradas desde el mismo momento en que se anunció la operación. Carlos Torres, presidente de BBVA. mantiene que se trata de una oferta que viene a reforzar al sistema financiero español, ayudar a la economía y que es buena para los accionistas de Sabadell, mientras que el ministro Carlos Cuerpo resalta la preocupación que le generan bancos más grandes por el riesgo sistémico, al tiempo que entiende que pueden dificultar la competencia al reducirse el número de actores e influir negativamente en el servicio a los clientes.

Cuerpo y Torres han coincidido en la inauguración del curso de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo que organiza la APIE, y mientras el presidente del banco aprovechó su intervención para argumentar sobre la bondad de la operación el ministro no hizo mención alguna a esta cuestión hasta el turno de preguntas.

Torres incidió en la importancia que para la economía española tienen la empresa

La posible pérdida de empleo tras la fusión no parece en esta ocasión ser significativa

pequeña y mediana y los autónomos, señalando que en este terreno Sabadell es un jugador muy cualificado comprometiéndose "a mantener el modelo de gestión de riesgos que tiene Sabadell" en este sector si triunfa la operación de compra y también "a mantener las lineas de circulante (que tiene Sabadell con estas empresas) durante al menos doce meses para todas ellas", Ha sido la principal concreción que el responsable de BBVA ha hecho durante su intervención, al tiempo que se comprometía "no solo a no abandonar ningún municipio donde el banco esté presente", sino que incluso habló de "no abandonar barrios", algoque el ministro aprovechó para recordar que una de sus cautelas principales ante la operación es el riesgo de exclusión financiera que "no solo se da en el mundo rural sino también en algunos barrios de las ciudades, especialmente en aquellos con rentas más

Curiosamente, la posible pérdida de empleo que ha sido una de las cuestiones que se han planteado en todas las operaciones de concentra-

ción, no parece en esta ocasión ser significativa ya que, según Torres, "como ambos banços ya llevaron a cabo importantes reducciones de plantilla hace unos pocos años" no será esta una fuente relevante de ahorros de costes. "Son los costes fijos (inversiones en digitalización, tecnología y ciberseguridad)" en los que se pueden obtener ahorros relevantes gracias al mayor tamaño, afirmó.

El ministro insistió en su idea de que buena parte del hecho de que los bancos españoles no hayan remunerado el pasivo de sus clientes como los bancos de otros países tras la subida de los tipos de interés del BCE tiene su origen en el elevado grado de concentración del sector financiero español, que podría agravarse si se produjera la fusión de BBVA con Sabadell.

Torres dijo que la causa principal ha sido la elevada liquidez existente, lo que también señaló como elemento relevante el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos.

Aprovechando su intervención, Carlos Cuerpo anunció que, en los primeros días de julio, su ministerio revisará al alza las previsiones de crecimiento económico para este año. "Nuestra previsión estará más cerca del 2,5%" que están presentado distintas casas de análisis, que "del 2%" que es la cifra inicial del Ejecutivo.

BBVA y Sabadell limpian 450 millones en créditos morosos de sus balances

Pepe Bravo, Madnd

BBVA y Sabadell sanean su balance en plena tramitación de la oferta pública de adquisición (opa) del primero sobre el segundo. Las dos entidades han acordado la venta de carteras de préstamos morosos por importe agregado de 435 millones de euros a la empresa noruega de recobros Axactor en un momento en el que el sector financiero español está acelerando este tipo de operaciones ante la próxima entrada en vigor de la directiva europea sobre los Administradores y Compradores de Crédito, según detallan fuentes financieras a EX-PANSION.

BBVA ha traspasado al grupo nórdico dos carteras de créditos morosos sin garantía que suman 315 millones de euros. Se trata de una operación bautizada con el nombre en clave de Proyecto Estaril y que incluye la venta de 250 millones de euros en créditos al consumo concedidos a particulares que no están al corriente de pago, así como otros 65 millones en préstamos dudosos suscritos por pequeñas y medianas empresas (pymes) que no están atendiendo a las deudas contraídas con la entidad puntualmente.

KPMG ha sido el asesor de BBVA en esta transacción, por la que podría haber ingresado entre 45 y 60 millones, pues el precio de mercado de estos créditos, que son relativamente jóvenes, ya que se concedieron hace un par de años, suele incluir un descuento de entre el 80% y el 85% sobre el principal.

La cartera de morosos de la que se ha desprendido Banco Sabadell tenía el sobrenombre en clave de Proyecto Maui, como la isla del archipiélago estadounidense de Hawai. Tiene un tamaño de 120 millones de euros y los créditos, concedidos por Sabadell Consumer Finance. tampoco cuentan con garantia. Está compuesta al 90% por decenas de miles de préstamos al consumo, de alrededor de 3.000 euros de media, concedidos a a particulares hace tres o cuatro años. El resto son de pymes.

El precio de estos créditos tiene un descuento mayor y se situa entre el 90% o el 95% al ser más viejos y más dificiles de recuperar. Sabadell podría

RANKING POR ADQUISICIONES DE CARTERAS

En 2023 en España, en millones de euros.



Expansión Fuente: Informe de Aus Corporate (Accenture) de activos bajo gestión

Venden carteras de préstamos dudosos por importe de 435 millones de euros a la noruega Axactor

Los bancos aceleran en el saneamiento de sus balances ante la entrada en vigor de la nueva normativa

haber ingresado entre a 6 y 12 millones de euros por desprenderse de ellos.

Sendas operaciones están acordadas, firmadas y pendientes de cierre una vez obtengan las autorizaciones pertinentes. Cuando estén en poder de Axactor, la firma intentará recobrar el máximo posible de las deudas.

Las ventas de créditos improductivos (non-performing loans o NPL) forman parte de la operativa habitual de la banca para limpiar sus balances. Pese a anotarse una pérdida, consiguen mantener a raya la morosidad. En esta ocasión, se da la circunstancia de que BBVA y Sabadell, que se encuentran en guerra por la opa hostil del primero sobre el segundo, han acordado la venta de los préstamos al mismo comprador. Se prevé,

de hecho, que las dos transacciones se completen esta semana.

Marco regulatorio

Las entidades están acelerando el traspaso de créditos morosos ante la próxima entrada en vigor en España de la directiva europea sobre los Administradores y Compradores de Crédito, cuyo anteproyecto de Ley aprobó el Gobierno en mayo.

Está previsto que la norma tenga luz verde del Congreso de los Diputados a finales de 2024 y entre sus principales implicaciones sobre la banca destacan más deberes de información, que serán supervisados por el Banco de España.

Para los compradores se establecen requisitos destinados a reforzar la protección del consumidor, especialmente aquellos vulnerables, garantizando que se ofrecen soluciones para afrontar las

A las empresas de recobro, además, se les obligará a estar registradas en el Banco de España y a tener un sistema interno adecuado de gestión de reclamaciones, así como una politica adecuada que garantice un trato justo de los prestatarios, lo que podría entorpecer el mercado de compraventa de créditos morosos.

Guindos dice que la rentabilidad de la banca ha tocado techo

PREVISIONES/ El vicepresidente del BCE da más relevancia al dictamen de Competencia, CNMV y del propio supervisor sobre la opa de BBVA que a la del Gobierno.

A.Montoro/R.Lander, Macrost

Fin de la fiesta para la banca española. Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE) aseguró ayer que la rentabilidad de las entidades del sector ha tocado techo y que el efecto tardio de los mayores costes de financiación comenzará a mermarla próximamente. "La rentabilidad de los bancos ha alcanzado cotas del 14%%, está en máximos", subrayó Guindos, quien asistió a las jornadas organizadas por la Asociación de Periodistas de Información Económica (Apie) en Santander.

Guindos insistió en que la "evolución económica" se dejará sentir sobre los balances de los bancos tarde o temprano. La banca se ha beneficiado de un tramo marcado por las subidas de tipos de interés, las cuales han catapultado los resultados hasta niveles récord. El BCE, que en la reunión del pasado 6 de junio acometió el primer recorte de las tasas oficiales. considera que la rentabilidad de las entidades financieras cederá por la coyuntura económica.

El vicepresidente recordó que el "efecto retardado" de las subidas de los costes de financiación (de alrededor de nueve meses) y la pérdida de



Luis de Guindos, vicepresidente del BCE.

mos TLTRO III haran que la rentabilidad de la banca disminuva.

"En el futuro, como consecuencia de la evolución economica, la subida de los costes de los créditos dudosos y el incremento retardado de los costes de financiación, irán reduciendo la rentabilidad". aseguró Guindos, quien tamliquidez que generara la devo-bién reconoció que los niveles tuales de la banca "son bue-TIOS".

Opinión sobre la opa

El vicepresidente del BCE insistió en que el supervisor tiene su papel claro: "Nosotros tenemos que hacer una valoración basada en criterios prudenciales o de solvencia. Esa es nuestra labor", señaló.

lución completa de los présta- de solvencia y de liquidez ac- pasada de que ha facilitado to-

da la información pertinente a todos los reguladores, entre ellos, el BCE, que dispone de 60 días, con la posibilidad de extenderse en 30 más, para dar su veredicto sobre la operación.

El ejecutivo enfatizó que la tarea del regulador no incluye supervisión alguna en competencia o en concentración, puesto que "son cuestiones para otro tipo de entidades".

Sobre la Ley de Supervisión Bancaria, medida con la que el Gobierno podría vetar la fusión en caso de que Competencia la apruebe con condiciones, Guindos apuntó que es una herramienta de "cautela" y clásicas en el sistema bancario y remarcó que "lo fundamental será lo que digan los órganos reguladores: Competencia, CNMV y BCE. Y después, el Gobierno, que no entro a valorar su criterio".

El BCE aboga por que haya "bancos europeos", que "solo se consiguen con fusiones transfronterizas", indiçó Guindos. "No queremos bancos más grandes porque si, queremos bancos paneuropeos", añadió. El vicepresidente cree que con este tipo de operaciones Europa se acerca a la unión bancaria. Aunque reconoció que dicha unión "no está completa" por no tener un fondo de garantía BBVA informó la semana de depósitos único, entre

TSB se mudará en la City para incentivar la vuelta a la oficina

A. Zanón, Londons

TSB, la filial británica de Banco Sabadell, tiene previsto mudarse este verano en la City a unas oficinas más pequeñas y modernas para animar a la plantilla a que vuelva al trabajo presencial. Otros como HSBC y Lloyds también están optimizando espacios en Londres.

La entidad tiene su sede en Edimburgo y sus principales dependencias en la capital británica se encuentran en Gresham Street (entre el Banco de Inglaterra y la catedral de San Pablo). Las nuevas oficinas de referencia de TSB en la ciudad se ubicarán ahora en Bishopsgate, todavia dentro de la delimitación de la City, pero en su extremo nororiental, apenas a un kilómetro de distancia de las actuales.

El banco prentende ahorrar con el alquiler en unos espacios que están infrautilizados desde la pandemia, entre otros motivos, porque la dirección no ha impuesto una asistencia minima semanal. En paralelo, TSB cree que su mejor emplazamiento y el hecho de que tengan diseño más inteligente ayudară a que la plantilla frecuente sus puestos de trabajo físicos de forma más habitual.

El consejero delegado de Sabadell, Robin Bulloch, considera que los empleados deberían volver a sus oficinas más a menudo.

"Hemos introducido cambios en algunas de nuestras ser adquirida por un private oficinas para dotarlas de más equity a la vuelta al parqué.



El consejero delegado de TSB, Robin Bulloch.

La filial británica de Sabadeli ilevară su sede de Londres a un espacio más pequeño y moderno

espacios modernos de trabajo colaborativo para los empleados, que se alinean con nuestro modelo de trabajo. Esto incluye Birmingham, Barnwood, Swansea y Bishopsgate, en Londres", dijo TSB.

TSB fue adquirido por Sabadell en 2015 y, en medio de la opa de BBVA sobre el grupo presidido por Josep Oliu, algunos analistas han planteado que su filial británica sería una firme candidata a ser vendida, con apuestas que van desde

BBVA planea lanzar un banco digital en Alemania para competir con JPMorgan

Expansión, Madnd

BBVA planea abrir un banco de consumo digital en Alemania, utilizando la tecnologia existente a un coste relativamente bajo, según informa Bloomberg.

El proyecto está liderado por Javier Lipuzcoa, director general del banco digital de BBVA en Italia, según fuentes cercanas a la operación. El banco, que está preparando actualmente un estudio de viabilidad, está formando un equipo que estaría a cargo de la nueva unidad, según fuentes de la entidad que no quieren ser identificadas.

Un portavoz de BBVA declinó hacer comentarios a Bloomberg.

BBVA se suma a firmas como JPMorgan en la estrategia de expandirse en la economia más grande de Europa a través de servicios de banca digital.

Este es un impulso similar al que del segundo banco más grande de España ha desarrollado en el mercado italiano, donde ha superado las expectativas iniciales, al alcanzar más de 420.000 clientes registrados.

Los bancos digitales tienden a operar a costes más ba-



Javier Lipuzcoa, director de Banca Digital de BBVA en Italia.

jos que los tradicionales, pero por lo general tienen que ganar un elevado número de clientes para ser rentable.

Goldman Sachs planeó desarrollar un proyecto similar hace varios años, pero nunca se materializo.

El año pasado, BBVA tenía 40 empleados en Alemania.

El banco es inversor en Solaris SE, una fintech alemana que ofrece servicios bancarios de marca blanca. Solaris esquivó el año pasado una amenaza del regulador bancario alemán, pero ha tenido que recortar su negocio. Al regulador le preocupaban los controles y la solidez de su capital, porque consideraba que no estaban a la altura del crecimiento de la entidad.

Las firmas de inversión ganan 27 millones

Expansión, Madrid

Las firmas de servicios de inversión (sociedades y agencias de valores) registraron un beneficio neto de 27,1 millones de euros hasta marzo. lo que supone un incremento del 3,20% respecto al resultado registrado en el mismo periodo de 2023, según los datos publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El margen bruto de las firmas de servicios de inversión fue de 129.3 millones de euros, un 8,50% más, con un ascenso del 3,04% en las comisiones netas, que se situaron en 101.4 millones de euros.

El margen de intereses aumentó un 154,9%, hasta los 14,35 millones de euros, frente a los 5.63 millones del mismo plazo temporal de 2022.

Sociedades de valores

La mayor parte del beneficio registrado correspondió a sociedades de valores, al ganar 24,2 millones de euros, incrementándose un 26,18% respecto al beneficio del mismo periodo del ejercicio pasado; mientras que las agencias de valores ganaron 2,86 millones de euros, un 59,35% me-

Mutuactivos ficha en BBVA y Deutsche para impulsar su área **Patrimonial**

Sandra Sánchez, Madrid

Mutuactivos refuerza su equipo de asesores patrimoniales con cuatro nuevos fichajes en BBVA, Deutsche Bank y Targobank. El brazo inversor de Mutua Madrileña se ha marcado el objetivo de crecer de manera considerable en el negocio de asesoramiento patrimonial durante los próximos tres años y ha comenzado a potenciar su equipo de asesores a base de fichajes en la competencia.

Mutuactivos acaba de incorporar a María José González y a Jorge Baeza, procedentes del área de Banca Privada de BBVA. Además ha fichado en la banca privada de Deutsche Bank a Cecilio Fernández y a Lucas Fernández en Targobank, donde era director de red de Banca Patrimonial. Jorge Baeza, y Cecilio del Campo.

Todos ellos reportarán a Mario Pérez, director del área de Asesoramiento Patrimonial de Grandes Clientes.

Estrategia

Con estas nuevas incorporaciones, Mutuactivos reafirma su apuesta por el crecimiento del negocio de asesoramiento, en el que cuenta con un patrimonio superior a los 2.300 millones de euro, y que espera seguir armando con nuevos fichajes.

Este negocio es clave en la estrategia que ha diseñado la aseguradora para su gestora de activos para los próximos tres años, hasta 2026. En el nuevo plan estratégico de Mutuactivos destaca especialmente el lanzamiento de un nuevo servicio de planificación patrimonial y financiera y también pone especial hincapié en captar clientes con más de medio millón de euros, el perímetro habitual de la banca privada en Espa-

Aunque la gestora ya tenia parte de su patrimonio procedente de clientes con más de 500.000 euros en activos, trabaja en reformular parte de su oferta actual, para atacar este segmento.

La entidad dirigida por Luis Ussia quiere ofrecer asesoramiento sobre el patrimonio total de los clientes. Es decir, agregará todas las posiciones de los clientes de otras entidades para lograr una posición global de sus activos (patrimonio financiero, inmuebles, seguros...).

Deutsche Bank refuerza su banca de inversión

CAMPAÑA DE CONTRATACIÓN/ El banco alemán apuesta por ampliar áreas de su banca de inversión para impulsar sus ingresos y reducir la dependencia del mercado de bonos.

Olaf Storbeck, Financial Times

Deutsche Bank ha emprendido una agresiva campaña de contratación de más de 100 banqueros de inversión en los últimos 18 meses para empezar a impulsar sus ingresos y reducir su dependencia de la negociación de bonos.

Desde principios de 2023, el mayor banco alemán ha contratado a 125 banqueros de inversión, incluidos los procedentes de Credit Suisse. De estos, 75 se han incorporado a nivel de director general o director. La compra por Deutsche del bröker británico Numis, completada en octubre, supuso la incorporación de otros 300 empleados.

La decisión de incrementar el número de banqueros de inversión marca un cambio de la estrategia de Deutsche desde la crisis financiera, un periodo durante el cual el banco redujo en gran medida el negocio para ahorrar costes y amplió otras divisiones.

También se produce en medio de una recuperación de las fusiones y adquisiciones mundiales tras una prolongada falta de actividad.

Fabrizio Campelli, director del banco corporativo y de inversión de Deutsche, declaró a Financial Times que el banco pretende compensar su negocio del mercado de renta fija ampliando su rama de asesoramiento en finanzas corporativas.

Campelli explica que la contratación ha aumentado hasta en un 25% el número de "banqueros que generan ingresos" en su negocio de asesoramiento en finanzas corporativas. Campelli confia en que, con el tiempo, las contrataciones se traduzcan en un aumento similar de los ingresos por asesoramiento del banco de inversión.

"Esperamos ver con el tiempo un aumento correspondiente en el rendimiento



Sede de Deutsche Bank en Alemania.

Desde principios de 2023 el banco ha contratado a 125 banqueros de inversión

en comparación con los niveles anteriores a 2023", añadió.

Aunque la rentabilidad del banco de inversión ha mejorado en los últimos años, el repunte ha venido de la actividad de negociación de bonos. Se trata de un motor de Deutsche, que el año pasado representó más del 80% de los ingresos del banco de in-

En 2023, los banqueros de finanzas corporativas y fusiones y adquisiciones del banco alemán generaron unos ingresos de 1.250 millones. Aunque los ingresos aumentaron un 26% respecto a 2022, siguen representando menos del 5% de los ingresos totales en 2023.

Campelli, que dirige el banco de inversión de Deutsche desde 2021, afirma que la inversión en personal ya estaba dando sus frutos. Los ingresos de su división de asesoramiento en finanzas corporativas aumentaron un 54% en el primer trimestre frente al mismo periodo del año ante-

Entre las contrataciones más destacadas del banco en los últimos 18 meses se encuentran Alison Harding-Jones, que viene de Citigroup, como directora global de fusiones y adquisiciones; el ex banquero de Lazard Ken Oliver Fritz, que ahora es vicepresidente de Emea; y William Mansfield, que es responsable de fusiones y adquisiciones para Emea y antes estuvo en Credit Suisse.

Los fichajes

Los fichajes forman parte de un plan más ambicioso que Deutsche diseñó el año pasado para diversificar los ingresos del banco de inversión, alejándolos de la negociación de bonos. A pesar de despedir cada año entre el 3% y el 4% de sus empleados de menor rendimiento en el banco de inversión, el negocio cuenta

Deutsche ha escalado posiciones en la tabla de comisiones de banca de inversión

ahora con 4.800 empleados de front office, frente al minimo de 4.200 tras la reestructuración llevada a cabo en 2020 por el CEO Christian

"Atrajimos talento de firmas que no podríamos haber captado hace cinco años, en parte porque el mercado estaba demasiado ajustado y en parte porque la marca de DB hace seis años no estaba donde está ahora", reconoce Mark Fedorcik, codirector de banca de inversión de Deutsche. El banco también ha contratado a altos directivos para que asesoren a entidades financieras y de consumo, empresas tecnológicas y de atención sanitaria. Además, ha contratado a directivos para sus negocios en Asia-Pacífico y Latinoamérica, y para los mercados de capitales.

UBS ofrece pagar el 90% de su inversión a los afectados por Greensill

Owen Walker, Financial Times

UBS ha ofrecido pagar a los antiguos clientes de Credit Suisse el 90% de lo que invirtieron en Greensill Capital, en un intento por poner fin a un escándalo que heredóal rescatar a su rival.

Cientos de los mejores clientes de Credit Suisse se vieron afectados por el colapso de Greensill en 2021, una firma con la que el banco suizo se asoció para levantar 10.000 millones de dólares en sus fondos de financiación vinculados a la cadena de suministro que prometían bajos riesgos y altos rendimientos.

Hasta ahora, los clientes han recuperado más de 7.000 millones de dólares de los fondos colapsados. Y UBS dijo ayer que mantiene la oferta hasta finales de julio y que provisionará 900 millones de dólares para hacer frente a parte de los fondos atrapados.

"Es un buen paso que deberia haberse dado mucho antes", afirma uno de los antiguos clientes de Credit Suisse.

Fundada por el financiero australiano Lex Greensill, respaldada por SoftBank y asesorada por el ex primer ministro británico David Cameron, Greensill cavó cuando sus aseguradoras decidieron no renovar su cobertura. Su colapso desencadenó un gran escándalo en Reino Unido, con políticos involucrados.

"La oferta tiene como objetivo dar a los inversores de los fondos seguridad, una salida acelerada de sus posiciones y un alto nivel de recuperación financiera", ha asegurado UBS. La oferta no tendría ningún impacto material en los resultados financieros del banco ni en sus requisitos de capital, según ha asegurado la entidad.

Este escándalo fue uno de varios que dañaron a Credit Suisse en los meses previos a que las autoridades suizas diseñaran su rescate por parte de UBS en marzo de 2023.

El equipo de deuda, que pasó de Credit Suisse a UBS, todavia está intentando recuperar 2.600 millones de dólares de los fondos de Greensill. En abril, la UBS dijo que la recuperación de los activos podría durar al menos hasta 2031 y costar 321 millones, frente a una estimación anterior de 291 millones. Dijo que los costes correrían a cargo de los inversores del fondo.

Caen las hipotecas firmadas para mejorar condiciones

AL 5,8% Apenas el 5,8% de las hipotecas firmadas en mayo mejoraron sus condiciones iniciales con el mismo banco o

Unicaja se adhiere a los Principios de Banca Responsable

DE LA ONU Unicaja se ha adherido a los Principios de Banca Responsable de las Naciones Unidas, para acelerar la transición a un sector más sostenible.

Revolut expande su oferta de inversión con bonos

EN ESPAÑA Revolut comenzará a ofrecer bonos a sus clientes en España, como opción de diversificación de las carteras

Bank of America prevé caídas en el precio del Brent

DEMANDA DÉBIL Bank of America advierte de que el precio del petróleo sufrirà presiones a la baja ante el debilitamiento de la demanda.

LA SESIÓN DE AYER

Cautela por la política y los bancos centrales

EL IBEX CAE EL 0,3%, HASTA LOS 10.959 PUNTOS/ La preocupación por la política en Europa sigue latente y se suma a las quinielas sobre el calendario de bajadas de los tipos, que también pesan en los mercados.

R.P.M. Madnd

Marine Le Pen declaró ayer que no será un impedimento para la gobernabilidad de Francia si el 7 de julio Emmanuel Macron consigue la victoria en las urnas. Sus declaraciones levantaron algo el ánimo en el mercado, pero las firmas de inversión siguen recelosas e insisten en que hay que esperar hasta conocer el resultado de las urnas el mes que viene para tomar decisiones de inversión de calado en Europa. La relevancia de Francia en el mercado europeo es elevada. Representa el 40% de la ponderación del Euro Stoxo: 50, el indice de los blue chip europeos.

"Es justo decir que los inversores extranjeros están nerviosos por el mayor riesgo político que conlleva la situación en Francia. El mercado tiene todavía muchas dificultades para fijar el precio de este tipo de eventos", comenta Frederique Carrier, jefe de estrategia de RBC Wealht Management.

La convulsión por el adelanto electoral ha supuesto que París pierda la corona de mayor mercado bursátil de Europa frente a Londres (ver pág. 23). Con este marco, Citi ha rebajado a Europa de sobreponderar a neutral, mientras que ha elevado a Estados Unidos de neutral a sobreponderar. "La incertidumbre política podría enfriar, por el momento, la rotación de los inversores estadounidenses hacia las acciones europeas", entiende la entidad estadounidense.

Los bancos centrales siguen atrayendo la atención de los inversores, pendientes de los recortes de tipos de la Reserva Federal, del Banco Central Europeo y del Banco de Inglaterra, donde hay adelanto electoral el 4 de julio. Los expertos esperan que el banco central inglés baje los tipos de interés en su reunión de agosto y los deje sin cambios el jueves.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con una caída del 0,3%, hasta los 10.959 puntos. Encadena tres sesiones consecutivas a la baja en las que se ha dejado el 2,54% y se atasca con el nivel psicológico de los 11.000 puntos. La subida desde enero se reduce al 8,49%, pero sigue como el mejor índice europeo.

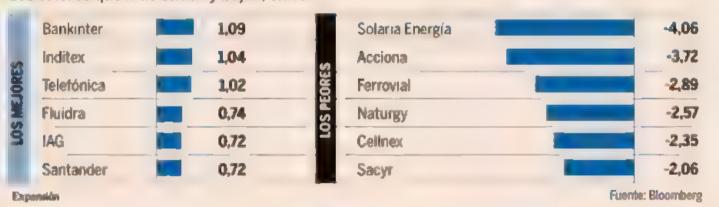
Las mayores caidas fueron para valores ciclicos como **Solaria**, que se dejó el 4,06%; **Acciona**, el 3,72%; o **Ferrovial**, el 2,89%.

Sólo tres valores consiguieron sumar más de un 1%: Bankinter, el 1,09%; Inditex, el 1,04%; y Telefónica, el 1,02%.



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %



Deutsche Bank pone el foco en la banca británica

Deutsche Bank retomó ayer cobertura sobre todas las entidades británicas cotizadas. Su recomendación ahora es invertir en todo el sector—Barclays, HSBC, Lloyds y NatWest—, salvo en Standard Chartered, donde su consejo es mantener sus acciones en cartera. La entidad germana ha

elevado el precio objetivo a Barclays, hasta los 280 peniques; a Lloyds, hasta los 64 peniques; y a NatWest, hasta los 350 peniques. Ha recortado el de HSBC, hasta los 835 peniques; y el de Standard Chatered, hasta los 825 peniques. Destaca que todos los bancos británicos podrán aumentar sus beneficios hasta un 80% a largo plazo gracias al a reducción de coste, lo que amortiguará en el mismo porcentaje el efecto de las bajadas de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico, que mermaría inmediatamente la rentabilidad de los bancos a doble digito.

El resto de Europa. Salvo el Ftse 100, que terminó plano, acabó con ascensos del 0,91% en el Cac 40; el 0,74% en el Ftse Mih; y el 0,37% en el Dax.

La banca francesa, epicentro de las caídas en Bolsa en el continente europeo, toma algo de aire, pero muy lejos de recuperar las pérdidas superiores al 10% de media de la semana pasada. BNP Paribas sumó el 1,25% y Société Générale, el 1,17%.

Las acciones de ING se anota-

ron el 2,84% después de anunciar nuevas previsiones hasta 2024.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York cerró la sesión de ayer con alzas del 0,49% el Dow Jones; del 0,77% el S&P 500; y del 0,95% el Nasdaq.

Destacó la subida del 5,3% de Tesla tras publicar *Bloomberg* que ha recibido la autorización de Shanghai para probar su asistente de conducción en algunas calles de la ciudad. Euro. La pausa que dio ayer la política francesa permitió a la moneda única recuperar los 1,07 dólares, aunque la divisa comunitaria continúa cotizando en zona de mínimos de seis semanas frente a la divisa estadounidense.



→ COTIZA	CION	ES			
				Variac	ión (%)
	C	јегто		En el dia	En el año
lbex 35	10.9	59,50	1	-0,30	8,49
Euro Stoxx 50	4.8	80,42	1	0.85	7,93
Dow Jones	38.7	78,10	+	0.49	2,89
Nikkei 225	38.1	02.44	1	-1.83	13,86
Brent	- 1	84,40	1	2,33	9,50
		Clerre		Varia	ción diaria
Euro/Dólar		1.071	2	†	0,24%
Euro/Yen		169,1	Ц	1	0,78%
Bono español		3,3419	16	→ (0,00pb
Prima de Riesg	0	89.73p	b	1 -	3,62pb

A DE LIN VISTAZO

Cotización en euro	6			
Variation on care	Ultima	1	Variación (%)
Titule	catización	Ayer	2023	2024
Acciona	111,300	-3.72	-22.45	-16 50
Acciona Ener	20,540	-1.53	-22.30	-26.85
Acerinax	9,790	0.36	15,29	-8,12
ACS	39.320	0.25	50.02	-2.09
Aena	183,300	-0.70	39,90	11.70
Amadeus	62,920	-1.99	33.64	-3,02
ArcelorMittal	21,850	0.09	4,37	-14,86
B Sabadell	1,752	0.60	26.36	57,46
B. Santander	4,410	0.72	34.86	16.68
Banlonter	7,634	1,09	-7,53	31,7
BBVA	9,074	0.60	46,01	10,3
CanaBank	4,860	-0,31	1,47	3043
Cellnex Telecom	31,630	-2.35	15.33	·11 30
Colonial	5,955	-0.92	8,99	-9.08
Enagas	14,030	-1,47	-1,67	-8 09
Endesa	18,465	-0,83	4.68	0,03
Ferrovial Se	35,560	-2.89	34 94	7,65
Fluidra	21,660	0,74	29.82	149
Gnfols	9,146	-0.46	43,50	40.82
IAG	1,954	0.72	28 08	97
Iberdrola	11,960	-1.36	8,60	0.76
Inditex	46,440	1.04	58.67	17.78
Indra	20,200	0.10	31.46	44,29
Logista	26,320	0,15	3,73	752
Mapfre	2,144	0.66	7,35	10.34
Melia Hotels Int.	7,470	-0.20	30 19	25.34
Merlin Properties	10,520	-0,75	14,64	45
Naturgy	20,440	-2,57	11.07	-24.30
Redela	16,900	-0.94	-8.30	13. 35
Regisor	14,295	-0.07	-9,43	6.28
ROV	87,200	0.46	66,94	44 85
Sacy	3,320	-2.06	20 23	6.21
Solaria	12,050	-4.06	8,70	-35 25
Teleton ca	4,152	1.02	4 40	1745
Unicaya Barico	1,239	-0.40	13 68	39.21



El BCE fia a salarios y productividad la decisión de bajar tipos en septiembre

ACTUARÁ EN BASE A TRES DATOS MACROECONÓMICOS/ La autoridad monetaria quiere mantener una flexibilidad total, pero revela las claves que centrarán el debate del Consejo de Gobierno.

Andrés Stumpf, Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) deshoja la margarita después de su primer recorte de los tipos de interés. Con el precio del dinero al 4,25% y unos datos de inflación peores de lo esperado, un nuevo descenso en la reunión de julio está descartado. Pese a ello, la puerta todavía está abierta para la cumbre de septiem-

La incertidumbre es total y el Conseio de Gobierno de la autoridad monetaria está comprometido a dejar que sean los datos los que dicten sus decisiones. El objetivo es limitar la información que trasladan al mercado para evitar atarse las manos con cualquier movimiento. Sin embargo, Christine Lagarde, presidenta del BCE, ha querido dar una suerte de caramelo a los inversores.

En su reciente entrevista con EXPANSION, la presidenta del BCE indicó: "Necesitaremos más datos, entre ellos datos sobre salarios, sobre cómo los beneficios unitarios están aumentando y absorbiendo parte de los costes laborales, y sobre productividad. Son factores importantes que afectan a la inflación de los servicios, que es nuestro punto débil".

Según los expertos en política monetaria consultados, Lagarde, con sus palabras, ha telegrafiado los tres datos macroeconómicos que la autoridad monetaria vigilará más de cerca a la hora de decidir si vuelve a bajar los tipos de interés o mantiene su actual nivel de restricción monetaria a la vuelta del verano.

Los datos sobre negociaciones salariales, que se publican



el 22 de agosto; los datos sobre productividad, que saldrán a la luz el 14 de ese mismo mes. v los datos sobre los costes laborales unitarios y los margenes empresariales, que podran consultarse desde el 6 de septiembre, seran los pilares sobre los que se asiente el debate del Consejo de Gobierno. Todos ellos se conocerán antes de la cumbre monetaria de Fráncfort, que se celebra el 12 de septiembre.

Estas mismas indicaciones las corroboró también Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, al apuntar en un evento organizado en Londres por MNI que vigilarán "muy de cerca los salarios, productividad y beneficios empresaria-

La parte negativa, señalan

los expertos, es que la fecha de cierre de las nuevas provecciones macroeconómicas llegará antes de que el banco central conozca toda la información vital para tomar sus decisiones. De esta forma, si la perspectiva vuelve a ensombrecerse en el camino a la cumbre, podria complicar una bajada de tipos incluso aunque los datos relacionados con los salarios y los márgenes empresariales sean positi-

Según fuentes consultadas, el BCE no volverá a bajar los tipos de interés si se ve forzado a revisar nuevamente al alza sus proyecciones de infla-

A ello hay que sumar los riesgos para la inflación que el BCE no puede controlar. Los

elementos que afectan de forma exógena a la economía siguen más vivos que nunca y se incorporarán al debate monetario, pero resulta dificil anticiparse a ellos hasta que se materializan.

"Los elementos que pueden hacer descarrilar nuestro pronóstico están ahí, como las sorpresas geopolíticas o incluso sorpresas políticas que puedan producirse", advirtió Guindos.

Flexibilidad

Por el momento, todas las opciones están sobre la mesa, incluida la posibilidad de no modificar el precio del dinero durante varias reuniones consecutivas, tal y como explicó Lagarde.

Los futuros sobre los tipos

En agosto se conoce la productividad y el crecimiento salarial y en septiembre el dato de costes laborales

Los futuros sobre los tipos de interés dan una probabilidad del 70% a un recorte de tasas en septiembre

Lagarde ha señalado que el BCE podría mantener los tipos sin cambios durante más de una cumbre

Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo

de interés conceden una probabilidad del 70% a que se recorten las tasas en septiembre, lo que refleja que los inversores son bastante optimistas.

Sin embargo, este optimismo se ha reducido desde el casi 100% que manejahan en las últimas semanas. Por su parte, los expertos en política monetaria se inclinan más por una probabilidad del 50%

En cualquier caso, los banqueros centrales han reforzado los mensajes de cautela ante las dudas, tal y como recordó el vicepresidente del BCE, que, en relación a los tipos de interés, señaló: "Cuando estás en una habitación oscura, uno se tiene que mover muy despacio y con mucho cuidado".

La CNMV abre expedientes por manipular la acción de EiDF

Expansión. Madnd

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha abierto tres expedientes sancionadores por la posible realización de prácticas constitutivas de manipulación de mercado sobre acciones de EiDF en distintos periodos de 2022 por parte de diferentes personas fisicas y juridicas.

Es el resultado de las investigaciones iniciadas en julio de 2022 y algunos de los afectados no han colaborado con la CNMV en sus actuaciones de supervisión o inspección.

Por un lado, se ha acordado incoar expediente sancionador a dos personas físicas vinculadas a accionistas significativos de EiDF, por la realización de prácticas constitutivas de manipulación de mercado en la operativa realizada a través de las sociedades Reb Hire y Liber Asset, sobre acciones de EiDF durante 30 sesiones del primer trimestre de 2022, y una infracción leve por faltar al deber de colaboración con la CNMV en sus actuaciones de supervisión.

Por otro, abre expediente sancionador a Liquidaciones Vizcava, Albujón Solar 81, v cuatro personas fisicas vinculadas a las anteriores y a accionistas significativos de EIDF, por la posible comisión de forma concertada de una infracción muy grave por la realización de prácticas constitutivas de manipulación de mercado en la operativa realizada sobre acciones en el cuarto trimestre de 2022.

Se ha acordado incoar expediente sancionador a GPM y a uno de sus consejeros en esa fecha, por manipulación de mercado en parte de su operativa como proveedor de liquidez sobre acciones de EiDF, entre el 4 de marzo y el 18 de mayo de 2022.

PISTAS

Alerta de la CNMV sobre 'chiringuitos'

La Comisión Nacional del Mercado de Valores advierte sobre 12 sobre entidades que no están autorizadas a prestar servicios de inversión, entre las que estan mendianfinance.pro, nasdoxfx.co, capixtrade.com, tradeultrapro.com, phixius.es, digi-trade.group/esy affacapitalmarket.com, entre

Goldman Sachs, positivo con el S&P 500

Goldman Sachs ha elevado el precio objetivo para el S&P 500 hastalos 5.600 puntos, un 3% más respecto a la cota al cierre ayer a media sesión. El objetivo se basa en "las revisiones al alza de las estimaciones de beneficios del consenso de las grandes tecnologicas y el entusiasmo de los inversores por la IA", según los expertos del banco amencano.



Solaria y Grenergy, candidatas a ser opadas

Berenberg aconseja comprar Solaria, Acciona Energia, Grenergy y EDP Renovaveis. Aunque los precios de las acciones de algunas empresas se han recuperado desde los minimos, muchas de ellas todavia cotizan a niveles atractivos. Dado el volumen de fusiones y adquisiciones, y las pocas empresas que cotizan en Bolsa en este espació ve

oportunidades en el sector y senala a Solaria y Grenergy entre las candidatas a ser opadas. Acciona Energía y la portuguesa EDPR son más grandes, con propietanos mayoritarios que cotizan en bolsaly, por lo tanto, son pocoprobables candidatos a fusiones y adquisiciones, pero sacan partido al aumento de



Los cinco valores europeos más rentables de 2024

siemens energy, kongsberg, unipol, zealand y ucb/ Suben más del 70% en lo que va de año y tienen potencial a doce meses.

R. Poza. Madrid

La agitación provocada por el resultado de los comicios europeos y el adelanto electoral en Francia ha sacudido la zona noble de las bolsas europeas. A pesar de todo, tras los ajustes de carteras de los inversores, cinco cotizadas se anotan más de un 70% este año. Siemens Energy; un 84%; Kongsber, el 86,4%; Unipol, el 75,55%; UCB, el 73,89%; y Zealand, el 73,5%, frente al 6,79% que suma el principal indicador del continente, el Euro Stoxox 600.

- Siemens Energy. "Encadena una sólida serie de resultados trimestrales, completados con mejoras de previsiones de crecimiento, margen y caja, que incluso son conservadoras. Los indicios de la reconversión del negocio eólico [por Gamesa] hacen que los inversores puedan prestar más atención al resto del negocio, que representa en 70% de los ingresos y que funciona a pleno rendimiento", señala Deutsche Bank. El banco alemán le da un precio objetivo de 27 euros por acción, por encima de los 23,96 euros del consenso de analistas de Bloomberg. Ayer cerró en 23,28 euros, lo que implicaria un recorrido alcista a 12 meses del 16%.
- Kongsberg. La compañía de defensa noruega muestra su potencial prácticamente agotado tras el rally de este año. En cambio, los analistas inciden en que lo mejor es mantener las posiciones en e incluso comprar acciones por "el crecimiento del gasto en defensa y su saludable equilibrio entre el sector civil, el 60% de sus ingresos, y de defensa, el 40% de los ingresos", comenta Morningstar.

"Creemos que la empresa tiene una perspectiva positiva, respalda por la sólida cartera de pedidos en ambos sectores y un creciente negocio de posventa", según la firma estadounidense.

 Unipol. Todos los expertos del consenso aconsejan comprar acciones del grupo asegurador italiano.

LOS 10 MEJORES DEL EURO STOXX 600 Rentabilidad en el año, en %. Siemens Energy 94,00 Kongsberg 86,40 Unipol 77,55 73,89 Zealand 73,50 Rheinmetal 69,34 SAAB 59,84 Banco Sabadell 57,46 Darktrace 56,42

La biofarmacéutica Zealand ofrece el mayor recorrido potencial a 12 meses, del 22,6%

Rolls-Royce

Expansión

"La evolución de los seguros por daños mejora interanualmente, superando las expectativas del consenso, mientras que los seguros de vida y automóviles siguen al alza. Además, las tarifas suben en el ramo de autos, lo que debería reflejarse en los resultados a corto plazo", a juicio de Barclays.

Pese a la revalorización desde enero, el valor podría anotarse un 14% adicional en doce meses, hasta los 10,44 euros.

 UCB. La biofarmacéutica belga tiene aparentemente su recorrido potencial agotado, pero los expertos insisten en que la tesis de inversión sobre esta compañía, que se dedica a tratamientos para trastornos del sistema nervioso central y enfermedades inflamatorias, es a largo plazo. Por ejemplo, JPMorgan es neutral, pero le otorga un precio objetivo de 150 euros por acción, superior al promedio de 134,91 euros. La entidad cree que puede subir un 10% porque su producto estrella, Bimzelx, tiene tal potencial que provocará una mejora de las previsiones "a corto y largo plazo".

54,02

Fuente. Bloomberg

• Zealand. La biotecnológica danesa Zealand es el valor del top 5' del Euro Stoxx 600 que más avanzará durante un año, el 22,6%, según el consenso de analistas.

La mayoria de expertos recomienda comprar sus acciones después de que anunciara que su nuevo fármaco contra la obesidad demuestra una reducción clara de peso en pequeñas dosis.

Zealand se beneficia en Bolsa del gusto de los inversores por las farmacéuticas con productos contra la obesidad. Además, Europa le ha dado el visto bueno a la venta de su fármaco contra la hipoglucemia grave.

EL FOCO DEL DÍA Por Roberto Casado

Tres escenarios en Francia para los inversores

l mercado se tomó ayer un respiro en el castigo a los valores y activos más expuestos al riesgo político francés, en espera de ir conociendo los programas electorales y nuevas encuestas, oportunidad que algunos analistas tomaron para medir el alcance final que puede tener el posible cambio de ciclo político en el país.

Goldman Sachs ve tres escenarios principales en las elecciones legislativas anticipadas que celebrará Francia en dos vueltas, la primera el 30 de junio y la segunda el 7 de julio, cada uno de ellos con implicaciones diferentes para los mercados.

La primera posibilidad -con pocas opciones según las encuestas - es que se mantenga la situación actual, si el partido del presidente Emmanuel Macron y sus aliados de centro-derecha suman una mayoría parlamentaria. Según Goldman, la Bolsa francesa viviría un rally y la prima de riesgo gala se desinflaria.

Un segundo escenario es el de un Parlamento sin mayorias claras, lo que podría llevar a un Gobierno inestable de Reagrupamiento Nacional (la formación de Marine Le Pen) o a una amplia coalición de otros partidos. El banco de Wall Street considera que ese bloqueo podria impedir la toma de medidas para paliar el déficit, lo que mantendría elevada la prima de riesgo.

En este caso, valores con "alta sensibilidad" al coste de la deuda sufrirían en Bolsa, y Goldman cita entre ellos a Vinci, Aeroports du Paris (ADP), Eiffage, Amundi, Crédit Agricole, BNP Paribas y Société Générale.

La tercera hipótesis, y más peligrosa para el mercado a juicio de ese informe, es que el partido de Le Pen alcance la mayoría absoluta. En esta hipótesis, todos los valores del parqué parisino con dependencia en el negocio doméstico podrían sufrir un castigo significativo.

En la cesta de Goldman de empresas francesas más domésticas aparecen Orange, Carrefour, Engie, Amundi, Sopra Steria, Getlink, Gecina, Eiffage, Crédit Agricole,



Ayer empezó la campaña de las legislativas en Francia.

Según Deutsche Bank, la prima de riesgo de Francia puede acercarse a 100 puntos básicos Goldman sitúa a Vinci, ADP, Amundi y BNP entre los valores más sensibles a la deuda

Bouygues, Klepierre, Vinci y Vivendi, entre otras.

El banco estadounidense estima que, por cada dos puntos básicos que sube el coste anual de los seguros de impago de la deuda francesa (instrumentos conocidos como CDS o credit default swaps), esa lista de valores domésticos pierde un 6% de su valor frente a las compañías más internacionales del Cac 40, entre las que destacan EVMH, L'Oréal, Danone, Michelin, Valeo, Sodexo, Pernod Ricard, Hermès o Schneider.

Los analistas de Deutsche Bank creen que la prima de riesgo de Francia podría situarse entre 90 y 100 puntos básicos, por encima incluso de España.

De momento, en cualquier caso, el mercado parece haber descontado más el segundo escenario que el tercero. La prima de riesgo de Francia subió 28 puntos básicos la semana pasada, y ahora ronda los 76 puntos, mientras que el Cac 40 perdió el 4%, con algunas empresas como Veolia, Engie o Crédit Agricole sufriendo descensos más agudos que el índice general,.

Pese a esta corrección y la pluralidad de escenarios, los analistas de Barclays consideran que no es momento todavía de buscar gangas en la Bolsa parisina. "La reacción de precio ha sido bastante agresiva hasta el momento, con bancos, empresas de materiales y eléctricas muy castigadas. Aunque ha sido un castigo desconectado de los fundamentales, la combinación de riesgo político a corto y medio plazo puede seguir pesando en los valores más domésticos, los más sensibles a los tipos y los regulados", dice Emmanuel Cau, estratega del banco bri-

Barclays estima que las cotizadas galas con más sensibilidad a un incremento de la prima de riesgo de su pais -por este orden- son Société Générale, Saint-Gobain, Veolia, BNP Paribas, Capgemini, Alten, AXA, Eurazeo y Bureau Veritas.



LEX COLUMN

Texas avanza sobre Wall Street

odo es más grande en Texas. La economía de 2.56 billones de dólares (2,38 billones de euros) del estado es la octava más grande del mundo, por delante de las de Rusia, Canadá e Italia. Sus bajos impuestos, su regulación laxa y la baja injerencia gubernamental han convertido a la región en un imán para la gente y las empresas que desean mudarse. Ahora quiere reclamar un nuevo titulo: el Wall Street del Sur.

El área de Dallas-Fort Worth se ha convertido en un importante núcleo para los trabajadores del sector financiero. Charles Schwah trasladó alli su sede desde San Francisco en 2021. JPMorgan Chase, Goldman Sachs y Wells Fargo han invertido cientos de millones de dólares en nuevos campus satélite en la zona.

El Estado de la Estrella Solitaria podría tener pronto también su propia Bolsa. TXSE Group, una start up respaldada por BlackRock y Citadel Securities, quiere lanzar un mercado bursatil

El parqué, con el nombre de Texas Stock Exchange (TXSE), aun debe solicitar y obtener la aprobación de los reguladores para funcionar como Bolsa. Pero su objetivo es desafiar el dominio de la Bolsa de Nueva York y el Nasdaq en la cotización y negociación de empresas y fondos.

Será algo más fácil de decir que de hacer. Texas alberga sin duda una de las mayores concentraciones de empresas del Fortune 500. Tiene tecnologia en Austin, energia en Houston y el oeste de Texas, finanzas en Dallas e industria y aeroespacio en todo el estado. Pero atraer la cotización de empresas o volumen de negociación es un desafio muy

Muchas Bolsas advenedizas, como IEX, han intentado romper el duopolio NYSE/Nasdaq con poco éxito. Es poco probable que las compañías (ni siquiera las afincadas en Texas) corran el riesgo de realizar una OPV de alto perfil en una Bolsa poco conocida. IEX tiró la toalla con su negocio de cotizaciones de empresas



Texas quiere convertirse en el Wall Street del Sur.

en 2019. Otra, Long-Term Stock Exchange, sólo ha registrado dos operaciones.

Además, los operadores van donde está la liquidez. NYSE y Nasdag ofrecen los mercados más profundos, y representan alrededor del 20% y el 16%, respectivamente, del volumen total de negociación de acciones estadounidenses, CBOE, la tercera mayor Bolsa del país, tiene una cuota de mercado del 12%. El resto alcanza menos del 3%.

TXSE apostará por su enfoque de laxitud texana. La empresa afirma que quiere ofrecer más "previsibilidad en torno a las normas de cotización y los costes asociados". Se trata de un claro ataque a una norma del Nasdaq de 2021 que exige a las empresas informar sobre la diversidad en sus consejos de administra-

Sin embargo, aunque Texas presume de su enfoque liberal hacia los negocios y de su filosofia de baja intervención gubernamental, el estado también ha adoptado posturas estrictas en torno al aborto y los derechos

Las empresas que no se adhieren a determinados puntos de vista políticos o culturales han sido objeto de críticas: cabe señalar que Texas ha prohibido a sus municipios hacer negocios con bancos que tengan políticas ESG contra los combustibles fósiles y las armas de fuego.

Las empresas deben tener en cuenta que las guerras culturales son un arma de doble filo.

Londres destrona a París por capitalización en Europa

INCERTIDUMBRE/ La Bolsa británica supera a la francesa tras la inestabilidad derivada del adelanto electoral. Los principales bancos caen el 10% en una semana.

Artur Zanón, Londres

La incertidumbre en Francia tras la convocatoria de elecciones se ha traducido en que Reino Unido ha vuelto a superar a Francia por capitalización bursátil de sus cotizadas.

El valor de las firmas en el parqué francés suma 3,13 billones de dólares (2,92 billones de euros), frente a los 3.18 billones de dólares (2,97 billones de euros) de Reino Unido. segun Bloomberg. La diferencia a favor de la capital británica está en torno al 2%. Esa distancia se estrechó ayer porque el Cac 40, el índice de referencia en Francia, ganó un 0,9%, y el Ftse 100, el principal indicador del parqué inglés, bajó un 0,1%.

"Estamos en un periodo donde no habrá certidumbres durante tres o cuatro semanas y los mercados no se sienten cómodos", explicó el gestor de porfolio de Kairos Partners, Alberto Tocchio, "El voto se mueve desde el centro hacia los extremos. El mercado reacciona bien al preocuparse sobre la situación del déficit y la deuda en Francia y el estancamiento de las reformas", apuntó el economista jefe para Europa de Jefferies, Mohit Kumar.

La pasada fue la peor semana en varios meses del Cac 40, algo que los analistas atribuyen çasi de forma exclusiva al avance de los comicios después del triunfo de Reagrupamiento Nacional (el partido ultraderechista de Marine Le Pen) en las europeas.

BNP Paris, Société Générale y Crédit Agricole se desplo-

EL PRECIO DE LA INCERTIDUMBRE

Evolución de la capitalización de las Bolsas de Reino Unido y Francia, en billones de dólares



31 DIC 2015 16 JUN 2024

Expansión

maron más de un 10%. Las tres entidades tienen bonos nacionales, que sufrieron también un correctivo tras conocerse el avance electoral

El parqué parisino vio evanorarse 258.000 millones de dólares (241.000 millones de euros) durante la semana pasada, el equivalente a las ganancias de todo el año.

Sombras y dudas

A las dudas políticas en Francia, se unen ciertas sombras que han transmitido en sus últimas presentaciones grupos de lujo, como EVMH y Kering, de ralentización de las ventas una vez terminado el boom tras la pandemia.

El valor de las cotizadas en Reino Unido es de 2,97 billones de euros, un 2% más que Francia

Otro temor en Francia es la posibilidad de que se nacionalicen autopistas, lo que afectaría a Vinci y Eiffage.

En cambio, la capital britámenos agitado, en máximos históricos, pero con el debate abierto por su pérdida de peso frente a Nueva York, con un goteo de empresas que deciden apostar por EEUU para cotizar o como mercado principal porque las valoraciones al otro lado del Atlántico son más atractivas.

Fuente Bloomberg

Los bajos precios en Londres son uno de los motivos del repunte de las últimas semanas. Desde el punto de vista político, los inversores descuentan que los laboristas arrebatarán el poder a los conservadores el 4 de julio.

Reino Unido recupera el trono que perdió en noviembre de 2022 a costa de Francia, justo cuando Rishi Sunak relevó a la fatidica Liz Truss como premier, en un contexto de libra débil, temor a una recesión en Gran Bretaña y subida de la principal cotizada francesa, LVMH.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Evercore y su excelente trayectoria

El grupo neoyorquino de banca de inversión Evercore surgió en 1995 y es líder mundial entre los independientes por el volumen monetario de operaciones de fusiones y adquisiciones en los últimos cinco años. El grupo define "independiente" como una firma de banca de inversión sin actividades significativas de negociación por cuenta propia y sin banca comercial.

Evercore emplea a 2.225 personas y opera en dos segmentos: banca de inversión y renta variable (97% de los ingresos), y gestión de inversiones. Sus competidores son los grandes de la banca de inversión, como Bank of America, Barclays, Citigroup, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley y UBS; y los independientes, como Centerview,

Houlihan Lokey, Lazard, Moelis, Perella Weinberg, PJT Partners y Rothschild, entre otros.

En 2023 tuvo ingresos de 2.426 millones de dólares (-12%) y atribuido de 255 millones (-46%).

El grupo cuenta con 18 oficinas en el mundo, cuatro en Europa -Fráncfort, Londres, París y Madrid-. En el primer trimestre asesoró en cinco de

las 15 mayores transacciones globales, incluyendo la escisión de GE Vernova de General Electric por 37.000 millones y la venta de GIP a BlackRock por 12.500 millo-

Ocupa el cuarto puesto del ránking mundial. Evercore capitaliza 7.600 millones de dólares en Bolsa y cotiza en máximos históricos (+62% en doce meses).

La "financiación singular" a Cataluña de Sánchez subleva a autonomías y partidos

FINANCIACIÓN AUTONÓMICA/ La oferta del presidente a ERC de diseñar una financiación catalana a la carta en plena negociación de investidura de la Generalitat pone en pie de guerra a las regiones del PP, las federaciones socialistas, Podemos, IU o Junts.

Juande Portillo, Madnd

El ofrecimiento de una "financiación singular" para Cataluña que el presidente del Gobierno ha deslizado este fin de semana, en medio de las negociaciones de investidura en la Generalitat, parece haber abierto una suerte de caja de Pandora nacional. La propuesta no solo ha provocado el rechazo frontal de las comunidades autónomas, el grueso gobernadas por el PP, sino que también ha despertado voces criticas entre las filas socialistas y sus federaciones territoriales, y ocasionado pronunciamientos en contra de socios parlamentarios como Unidas Podemos, Izquierda Unida, Más Madrid, e incluso Junts. El partido de Carles Puigdemont asume que Pedro Sánchez negocia un intercambio de cromos con ERC a cambio de dar la presidencia catalana a Salvador Illa, por lo que amenaza con retirarle su apoyo en el Parlamento nacional y con torpedear unos Presupuestos que serian claves para dar estabilidad a la legislatura.

La tormenta estalló este domingo cuando el presidente del Gobierno sostuvo que "es compatible mejorar el sistema de financiación autonómica desde el plano multilateral y al mismo tiempo articular una financiación singular para un territorio tan importante como Cataluña", en una entrevista a La Vanguardia, al ser preguntado sobre las exigencias de ERC en este sentido para hacer president al candidato socialista, "Es factible", remachó Sánchez.

La idea ya habia sido sugerida la pasada semana por la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, pero las palabras de Sánchez han dado carta de naturaleza a una cesión que el grueso de autonomías y partidos políticos considera inaceptable, como se lanzaron a denunciar ayer en tromba presidentes y portavoces.

"Sin solidaridad territorial es imposible la igualdad" entre españoles, clamó ayer el presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno, que subrayó que lo que es una "injusticia" es la infrafinanciación que su comunidad autónoma sufre, junto a Comunidad Valenciana y Murcia, bajo el actual modelo de financiación autonómica, que lleva 10 años pendiente de reforma.

"Lo que es una injusticia es que Murcia sea la comunidad peor financiada desde el año 2013", se sumó en Antena 3 el presidente regional, Fernando López Miras, que tachó la cesión de "barbaridad" juridicay de "escándalo" político.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y el candidato a la presidencia de la Generalitat de Cataluña, Salvador Illa.

Desde Génova elevaron el tono tachando la propuesta de "corrupción", "Si nosotros supiésemos que alguien ha pagado a un señor que va a votar 50 euros por su voto, lo llamariamos corrupción política, ¿verdad? Y cuando pagas via financiación autonómica para conseguir unos votos, ¿cómo lo llamamos?", sostuvo el vicesecretario de Economía del PP, Juan Bravo, en una entrevista en Cope. Bravo anticipó que el Partido Popular estu-

diará la posibilidad de recurrir cualquier tipo de cesión financiera ad hoc ante el Tribunal Constitucional y reclamó un acuerdo entre todas las comunidades autónomas frente a la propuesta de financiación singular a Cataluña.

"Lo que está pretendiendo el PSOE es romper con la igualdad, la solidaridad y con un sistema que es justo", señaló en Telecinco el presidente de Aragón, Jorge Azcón, agregando que "lo que está ha-

ciendo Sánchez es evidente, es querer comprar poder con el dinero de todos".

Las criticas también se dejaron oir en las propias filas socialistas. El PSOE extremeño, por ejemplo, anunció que "no va a aceptar chantajes de ningún tipo, entre otras cuestiones porque tributan las personas y no los territorios" Asi lo declaró el secretario de Política Educativa y Formación Profesional del PSOE de Extremadura, Francisco Javier Amaya, defendiendo que cualquier acuerdo de financiación autonómica pasa por la "justicia social" y por "preservar la calidad de los servicios públicos", recoge Europa Press.

En realidad son varias las federaciones del PSOE que, en los últimos días, se han mostrado en contra de ceder una financiación singular para Cataluña. Especialmente incisivo ha sido el presidente de Castilla-La Mancha, Emi-

Los inspectores y fiscalistas ven inconstitucional la cesión y alertan de que aumentará el fraude

Ignacio Faes. Madrid

La "financiación singular" que propone el presidente del Gobierno. Pedro Sánchez, para Cataluña, para lograr el apoyo de ERC a la investidura de Salvador Illa, despierta recelos entre los técnicos y los especialistas en materia fiscal. Tanto inspectores como asesores fiscales rechazan la mediad y subrayan que la mediad y subrayan que la mediad y subrayan que la mediad e constitucional.

"Pretenden recaudar en Cataluña el 100% de los impuestos haciendo referencia a la figura del consorcio, que no está prevista legalmente para esa función", señala a EXPANSION Ana de la Herrán, presidenta de la Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE), "Un acuerdo en ese sentido no está previsto ni en la Constitución ni en sus normas de desarrollo, y, por tanto, sería inconstitucional", añade. Desde la asociación consideran que estas medidas pueden suponer la fracción de la Agencia Tributaria (AEAT), aumentarán el fraude fiscal y deteriorarán los servicios al ciudadano. "Los inspectores de Hacienda del Estado somos plenamente conscientes de las negativas consecuencias que implicaria la fragmentación de la AEAT en la gestión y recaudación de los impuestos, en la lucha contra el fraude fiscal, y en su función como órgano vertebrador de determinadas ayudas sociales del Estado, produciendo graves perjuicios en estos servicios que la AEAT presta a los ciudadanos", señala la asociación.

Por su parte, la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf) tampoco avala este tipo de medidas. "Haciendo una primera aproximación, exclusivamente desde el punto de vista de la defensa de los derechos y garantías de los contribuyentes, es evidente que la singularidad en la financiación de un determinado territorio sea éste el que sea, puede suponer menoscabo de tales derechos y garantías", destaca Bernardo Bande, presidente de Aedaf.

A su juicio, esta situación

"genera un incremento de obligaciones formales para los contribuyentes, debiendo relacionarse con un mayor número de administraciones, puede implicar un aumento de la conflictividad tributaria, y crear situaciones injustas en forma de pagos duplicados, a una u otra administración, de recuperación no siempre sencilla". Bernardo Bande concluye que "cualquier modificación en la financiación de un territorio debería hacerse sin menoscabo alguno del estatus actual de los con-

"PELIGROS"

La asociación de inspectores advierte de
los peligros que pueden conllevar decisiones desacertadas
que se adoptan por
motivos políticos,
diferentes al logro de
una mejor y más eficiente administración, con el nesgo de
no tener retorno.

tribuyentes". El presidente de la Asociación Española de Asesores Fiscales considera, en este sentido, que "no tiene fácil compatibilidad con financiaciones singulares".

ERC pide sacar a Cataluña del régimen común: un cupo y el 100% de los impuestos

"Si quieren nuestros votos, el precio es muy claro", declaró ayer la portavoz de ERC, Raquel Sans, sobre las condiciones que ha puesto su formación para hacer presidente de la Generalitat al socialista Salvador Illa, aclarando que lo que reclaman es que Cataluña salga del régimen común de financiación autonómica. La idea, tal y como viene defendiendo Esquerra, es que Cataluña pase a contar con una suerte de cupo, al estilo de los territorios forales de País Vasco y Navarra, y a gestionar el 100% de los impuestos del territorio. Actualmente, según sus propios cálculos, el Gobierno catalán gestiona el 9% de los tributos del territorio, por lo que pasar a controlarios todos generaría "un ingreso potencial de 52.000 millones de euros anuales, el doble que con el modelo de financiación actual", que

deja en sus manos 26,000 millones de los que 5.000 corresponden a tributos recogidos por la Generalitat, según los datos de 2021. El plan de Esquerra dinamitaria el actual modelo de financiación autonómica, puesto que Cataluña es, junto a Madrid y Baleares, una de las tres únicas regiones que realiza aportaciones netas a la caja común, mientras que el resto de territorios del régimen común son beneficiarios netos del sistema de solidaridad. "De momento no hay una propuesta concreta, pero nos preocupa lo que estamos oyendo", declaró ayer el director de la Fundación Fedea, Ángel de la Fuente, a Europa Press, terniendo que un acuerdo en este sentido suponga "privar al Estado de los recursos necesarios para ejercer con efectividad sus funciones".

liano García Page, uno de los mayores críticos de la era Sánchez, "Solo faltaría que encima toda la fiesta independentista la terminemos pagando entre todos", expuso Page, considerando que la financiación singular parece "un precio demasiado caro por mantener un puesto".

Tampoco los socios parlamentarios de Sánchez comulgaron con la propuesta. Desde Unidas Podemos consideraron una "táctica cortoplacista" utilizar la negociación de la financiación de Cataluña como moneda de cambio, en un "qué me das a cambio", para atar la investidura de Illa.

Por su parte, la coportavoz delegada de IU, Amanda Meyer, aclaró que su formación apoyaría un acuerdo de reforma de la financiación autonómica para el conjunto del Estado, que garantice "cohesión y solidaridad", y no de un pacto exclusivo para Cataluña.

También en la órbita de Sumar, la portavoz de Más Madrid en la Asamblea de Madrid, Manuela Bergerot, se mostró en "contra de cualquier pacto que sirva para que una comunidad autónoma precisamente deje de contribuir a la solidaridad interterritorial dentro de España".

Especialmente beligerante

se mostró el expresidente de la Generalitat, aspirante a retomar el cargo y líder de Junts, Carles Puigdemont, que tachó de "chantaje" la pretensión de Sánchez de vincular financiación e investidura y amenazó con retirarle su apoyo en el Parlamento nacional. "Los próximos Presupuestos Generales del Estado han de hablar muy claro si quieren contar con nuestro apoyo", advirtió, amenazando con poner en jaque la legislatura. "Sobre todo hay que mirar con lupa el grado de ejecución presupuestaria. Porque normalmente lo que te dan por un lado -nuevo modelo de financiación- te lo quitan por otro -no ejecución de las inversiones presupuestadas-. Y ya avisamos de cuáles eran las condiciones", denunció en

La amenaza deja a Sánchez entre la espada y la pared, pues amarrar la Generalitat le puede costar las cuentas con las que pretende blindar la legislatura. ERC, por su parte, avisó de que no aceptará rebajas. "Su precio" para investir a Illa, aclaró, pasa por sacar a Cataluña del régimen común (ver despiece), exigiendo un cupo y el 100% de impuestos.

Editorial / Página 2

EL INDEPENDENTISMO, A POR TODAS / ERC PLANTEA LA HACIENDA PROPIA COMO PRIMER PASO A LA SECESIÓN. PUIGDEMONT CRITICA A SÁNCHEZ POR VINCULAR FINANCIACIÓN Y LA INVESTIDURA DE ILLA

ERC sube el tono y también pide al PSOE un referendum

ANÁLISIS

por David Casals

ERC ya ha dejado claro a los socialistas que su plan tributario para Cataluña es insuficiente y que debe ser el primer paso para alcanzar la secesión. "Sin la financiación singular, ERC no apoyará a Salvador Illa", dijo el pasado sábado la secretaria general de los republicanos, Marta Rovira, en el consejo nacional. Sus palabras cobran importancia va que ahora, es su principal lider, tras la salida de Oriol Junqueras, que renunció para preparar su reelección como presidente de cara al congreso que ERC celebrará en noviembre. Ayer, en rueda de prensa, la portavoz del partido, Raquel Sans, también optó por la contundencia y recordó que cualquier acuerdo con ERC debe pasar necesariamente por avances en la autodeterminación.

Illa, primer secretario del PSC y ganador de las elecciones autonómicas del pasado 12 de mayo, se comprometió durante la campaña a reformar la financiación, con diferencias notables sobre la propuesta de Junts+ y ERC. Si neoconvergentes y republicanos quieren un modelo bilateral, sin solidaridad interterritorial a medio plazo y equiparable al concierto vasco y al convenio navarro, la propuesta del PSC pretende desarrollar el Estatut de 2006.

Esta norma abre la puerta a un consorcio tributario formado a partes iguales por Hacienda y la Generalitat. Es una demanda que Sánchez ha asumido como propia, pero que para los republicanos, es insuficiente, ya que piden recaudar, inspeccionar y gestionar todos los impuestos sin ningún tipo de participación del Estado.

El debate sobre el concierto o el consorcio estuvo muy presente en marzo. Fue entonces cuando los poderes económicos hicieron pública una declaración conjunta que pedían más recursos para la Generalitat. No concretaron el modelo, dando por válidas las dos opciones, según el texto que rubricaron las patronales Foment del Treball y Pimee, las cámaras de comercio y entidades como FemCat, el RACC, el Colegio de Economistas, Barcelona Global y el Círculo de Economía, entre otras.

Sans hizo ayer un llamamiento a los socialistas de "no confundir" a la opinión pública en el debate sobre qué administraciones deberían formar parte de una futura Hacienda catalana, si únicamente la Generalitat o a partes iguales con la Agencia Tributaria. "Queremos tener la llave de la caja y recaudar el 100% de los impuestos, y no el 9% actual", avisó la portavoz de ERC, tras acusar al PSC y al PSOE de maniobrar para rebajar sus demandas, que van mucho más allá de reformar el modelo de finan-



Oriol Junqueras, que acaba de dejar la presidencia de ERC y opta a su reelección.

Los republicanos exigen autodeterminación, fortalecer servicios públicos y reforzar la lengua catalana

ciación de la Generalitat.

Así, consideró que cualquier negociación de cara a la investidura catalana debe abordar también la celebración de un referéndum de autodeterminación, el fortalecimiento de los servicios públicos, y el refuerzo de la lengua catalana. Son las "cuatro carpetas" que ERC considera que deben formar parte de la hoja de ruta de la nueva legislatura autonómica y que centrarán sus conversaciones tanto con Illa como con Junts+,

Los neoconvergentes, que tienen al expresident Carles Puigdemont como lider indiscutible, no renuncian a la investidura, pese a que el independentismo perdió la mayoría absoluta en las elecciones autonómicas del pasado mayo. Junts+ quiere recuperar la presidencia de la Generalitat, lo que pasa por conseguir la adhesión de ERC y la CUP a su plan, y la abstención del PSC.

Por su parte, Illa necesita del voto favorable de los republicanos en la primera vuelta, o de su abstención en la segunda. Si a finales de agosto, el Parlament no ha elegido al nuevo president de la Generalitat, deberá convocarse automáticamente una repetición electoral para octubre. Es un escenario que tendría consecuencias a nivel nacional, y no únicamente por el peso económico, demográfico y político de Cataluña. ERC y Junts son determinantes en el Congreso desde las elecciones generales de julio, y los neconvergentes ya han dicho que si no gobiernan la Generalitat, darán por rota su relación con el Gobierno del PSOE y Sumar.

Debate precongresual republicano

Mientras ERC presiona a los socialistas con la investidura, a nivel interno el debate está muy vivo. Los republicanos quedaron en tercer lugar tanto en las elecciones autonómicas como en las europeas, y en noviembre celebrarán un congreso para renovar su dirección. Su hasta ahora presidente, Oriol Junqueras, ya ha dicho que se presentará, una decisión que ha creado un gran malestar entre las bases y también entre su dirección actual. Prueba de ello es un manifiesto que defiende la "renovación" y que secundan, entre otros, cinco consellers en funciones, la secretaria general adjunta, Marta Vilalta; la propia Sans y exdirigentes como Joan Puigcercos, Ernest Maragall y Ernest Benach. En rueda de prensa, Sans no quiso valorar el texto al tratarse de una declaración "a título individual", pese a las responsabilidades orgánicas y en la Generalitat que tienen algunos de los firmantes.

Por su parte, Puigdemont se mostró muy crítico con los socialistas ya que en su opinión, sólo se comprometen a abrir el debate sobre la financiación si Illa es el próximo president de la Generalitat. "Sólo se nos concederá lo que reclamamos no porque sea justo, sino porque el partido que ahora mismo gobierna España necesita alcanzar el Govern al precio que sea", lamentó ayer el exmandatario autonómico en las redes sociales.

Los tribunales regularán el cambio de los interinos en indefinidos

ACUERDO DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS/ El Gobierno, las autonomías y los ayuntamientos seguirán las sentencias para regular la conversión en indefinidos de los trabajadores con muchos años de interinos.

M.Valverde, Madnd

El Gobierno, las comunidades autónomas y los ayuntamientos acordaron ayer desplazar para más adelante la solución laboral de los trabajadores interinos que pasan años sin consolidar definitivamente su plaza laboral. Que aunque puedan parecer indefinidos para el resto de su vida laboral, en un momento dado pueden ser despedidos porque su plaza ha sido cubierta por un funcionario mediante oposición. O también, su puesto de trabajo puede quedarse sin presupuesto v no iustificarse. En esta situación, el Gobierno ha identificado a 300.000 personas, que espera terminar de consolidar como funcionarios a final de año.

Sin embargo, hay otras fuentes, como el Registro de Personal y otras asociaciones de defensa del colectivo de interinos, que eleva a estos trabajadores a entre 600.000 y 800.000, en el conjunto de las administraciones.

En este contexto, el Gobierno, las comunidades autónomas y los ayuntamientos decidieron ayer que actuarán sobre este problema cuando vean cómo se pronuncian los tribunales españoles sobre la última sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea sobre esta cuestión, que se publicó el pasado día 13.

Precisamente, la secretaria de Estado de la Función Pública, Clara Mapelli, reunió ayer, por vía telemática, a las comunidades autónomas y a la FEMP, la asociación de los ayuntamientos españoles, para analizar la sentencia del TJUE. Así es que decidieron darle cuerda a la cometa, a la espera de que hablen otra vez, y fundamentalmente el Tribunal Europeo y el Tribunal Supremo.

Esto es así porque, en última instancia, Luxemburgo debe responder a las preguntas que el Tribunal Supremo le ha hecho sobre la siguiente cuestión: ¿Cómo se puede convertir en funcionarios, personal fijo, a los trabajadores interinos que llevan años en el mismo puesto, sin contravenir la legislación española? O lo que es lo mismo: con el respeto a los principios constitucionales de acceso a la Función Pública, de igualdad, mérito, capacidad y publicidad.

Dicho de otra forma, cómo encaja el modelo español de acceso a la Función Pública en la legislación europea sobre el empleo de duración de-



Funcionanos de la Agencia Tributaria en la campaña de la renta.

terminada, que se regula por el Acuerdo Marco de 1999 y la correspondiente directiva comunitaria.

Esto es así porque el Tribunal Supremo rechaza que los interinos puedan convertirse en funcionarios, o empleados fijos, sin pasar por las pruebas de acceso habituales en la oferta de empleo público. Por las oposiciones, reguladas teniendo en cuenta la igualdad de oportunidades, el mérito, la capacidad y la publicidad de las pruebas y de las calificaciones.

Hay que recordar que el pasado dia 13, el Tribunal de Justicia de la UE reiteró su doctrina respecto a esta cuestión, al pronunciarse sobre el caso de tres trabajadoras de la administración catalana que reclamaban tener un puesto fijo después de llevar varios

años trabajando, sin consolidar su empleo. El Tribunal de Luxemburgo sostiene los siguientes argumentos: en primer lugar, en su opinión, la legislación española no tiene ninguna regulación que permita sancionar a una administración que "abusa" de la contratación de trabajadores interinos sin hacerlo definitivamente fijos. Es decir, funcionarios. Como ha quedado di-

El Tribunal de la UE debe responder al Supremo cómo regular de acuerdo a la norma española

cho anteriormente no es lo mismo un trabajador indefinido que, pese a su condición, puede ser despedido en cualquier momento, como ocurre con la contratación laboral y en el sector privado. Que un funcionario, que sí es fijo, porque sólo puede ser despedido por una falta de disciplina muy grave. No se le aplica el Estatuto de los Trabajadores.

Por esta razón, el Tribunal Europeo le dijo el jueves pasado al Juzgado de los Contencioso Administrativo de Barcelona, que son los tribunales españoles, y el Gobierno, los que deben hacer los cambios legislativos necesarios para adaptarse en este punto a la normativa europea.

Entre tanto, Luxemburgo aconseja a los tribunales espanoles que la mejor forma de sancionar a las administraciones incumplidoras con los interinos es convertir en indefinidos a todos aquellos que estén en una situación irregular. Incluso, con un régimen de despido igual que los funcionarios. Con un despido por una indisciplina muy grave. Y, siempre que, así, la administración cumpla la legislación española. El sindicato de funcionarios, CSIF, anunció ayer que el próximo día 27, jueves, comenzará las protestas para que, cuanto antes, el Gobierno cumpla su compromiso de subir los salarios un 2,5% para este año.

Trabajo retoma la rebaja de la jornada ante el choque de patronal y sindicatos

M. Valverde, Madrid

El Ministerio de Trabajo cogerá ahora las negociaciones sobre la reducción de la jornada laboral a 37,5 horas a la semana, sin recortar el salario, tras el fracaso de las patronales CEOE y Cepyme y de los sindicatos CCOO y UGT en llegar a un acuerdo al respecto. Así lo anunció ayer Joaquín Pérez Rey, secretario de Estado de Empleo, tras constatar que los agentes sociales han agotado todas las posibilidades de llegar a un acuerdo.

A cambio de reducir la jornada laboral ordinaria, los empresarios quieren compensaciones en el aumento de las horas extraordinarias. El límite está ahora en las ochenta horas anuales. CEOE y Cepyme también quieren más flexibilidad en la gestión del tiempo de trabajo en las empresas. Y ven muy dificil la aplicación de la medida en las micro y pequeñas empresas. Por ejemplo, en los talleres, los comercios o los bares.

Por lo tanto, a partir de ahora el Gobierno conducirá las negociaciones con el fin de intentar que haya un proyecto de ley en el Congreso de los

Trabajo reducirá la jornada a las 37,5 horas semanales, aunque no haya pacto con CEOE Diputados antes de agosto, antes de las vacaciones de verano. Un norma que plasme de manera efectiva la reducción, por ley, de la jornada laboral a 38,5 horas semanales, este mismo año, y a 37,5 horas, en 2025.

Para empezar, el Gobierno enviará en los próximos días, a la patronal y a los sindicatos, una propuesta "que incluya la mejora sustancial del registro horario de las empresas, a través de su digitalización completa, y que sea accesible directamente para la Inspección de Trabajo". Para evitar el fraude en las empresas. "Queremos que se controle el tiempo de trabajo y que se controle adecuadamente", dijo Pérez Rey. En segundo

lugar, el Gobierno y los agentes sociales se reunirán todos los lunes, para acelerar la negociación. Empezando por el próximo día 24, a las doce del mediodía.

El responsable de Trabajo aseguró que "el Gobierno va a hacer todo lo posible" para que el acuerdo de reducción de jornada incluya a los sindicatos y a los empresarios. Bien es verdad que, en un nuevo aviso a CEOE y Cepyme, Pérez Rey precisó que el Ejecutivo va a hacer esta reforma, aunque no cuente con el concurso de todos los agentes sociales.

"Naturalmente, si [el acuerdo] no fuera posible, bajo ningún concepto renunciamos [en el Ejecutivo] a lo que



Joaquín Pérez Rey, secretario de Estado de Empleo.

es la esencia, a uno de los elementos característicos de este Gobierno de coalición, que debe pasar, entre otras cosas, a la historia de las relaciones laborales por haber propiciado la primera reducción de la jornada legal de trabajo desde hace 40 años". Es más, el responsable de Trabajo ya le dijo

a los empresarios que el Ministerio "no ve con buenos ojos" que haya una reducción de la jornada laboral ordinario, a cambio de que aumenten las horas extras, cuyo limite legal está en las ochenta horas anuales.

Editorial / Pagina 2

El FMI rechaza un impuesto a los robots para paliar el impacto de la IA

Recomienda elevar la imposición sobre el capital y la empresa o revisar incentivos a la automatización

POLÍTICA FISCAL ANTE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL/ El Fondo Monetario alerta de que un tributo específico ralentizaría la inversión y la innovación. Aboga por reforzar los seguros de desempleo y la formación.

Juande Portillo, Madnd

Responder a la revolución tecnológica y la destrucción de empleo que conlleva la irrupción de la inteligencia artificial (IA) no pasa por crear nuevos impuestos especiales sobre ella. Así lo defiende el Fondo Monetario Internacional (FMI), que advierte de que un gravamen especifico sobre los robots podría ralentizar la inversión y la innovacion en un terreno que, aconseja, las propias administraciones públicas deberían cultivar para mejorar la eficiencia de sus procesos. En su lugar, propone el Fondo Monetario, los paises deberian reforzar la tributación sobre el capital y las empresas para costear la mejora de los seguros de desempleo y formación que harán falta para paliar los efectos negativos de la IA sobre el empleo.

Estas son algunas de las principales conclusiones del informe Ampliando los beneficios de la Inteligencia Artificial generativa: el papel de las políticas fiscales, publicado aver por el Fondo Monetario Internacional, con el ánimo de analizar la respuesta tributaria que los países pueden desarrollar para maximizar el potencial de esta nueva tecnologia "y al mismo tiempo amortiguar los efectos negativos en el mercado laboral" o la distribución de la riqueza que acompañan a su disruptiva

Después de todo, el FMI compara la irrupción de la IA generativa -como ChatGPTcon revoluciones de tal calado como la llegada de "la máquina de vapor, la electricidad y las primeras computadoras". Es decir, se trata de un arma de doble filo "con un enorme potencial para transformar los procesos de producción y acelerar significativamente el crecimiento de la productividad", revolucionando la disponibilidad de la información, a la vez que de una relevante fuente de "desafios". "La magnitud y velocidad de la transformación plantea riesgos para los mercados laborales", subraya, con la diferencia de que esta vez afectará también a los trabajadores más cualificados. "Si bien la automatización y los robots ya ha desplazado a los empleos de cualificación baja y media que implican tareas rutinarias, las capacidades de la LA generativa se extienden a una automatización más inteligente, amplificando potencialmente las pérdidas de empleo en las ocupaciones" de alta cualificación.

El Fondo Monetario Internacional ya emitió hace unos meses un informe especifico sobre el impacto potencial de la inteligencia artificial sobre el empleo en el que advertia de que la irrupción de esta tecnología "probablemente empeorará la desigualdad", provocando la desaparición



Kristalina Georgieva, directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI).

de un amplio espectro de puestos de trabajo e impactos en el 60% de los puestos laborales de las economías desarrolladas, el 40% en las emergentes y el 26% en los países

El Fondo concluye ahora que este impacto contribuirá a que el peso de los ingresos laborales siga disminuyendo, la desigualdad continúe al alza y aumente la concentración empresarial.

Frente a este desafío, los autores del informe concluyen que "no se recomiendan impuestos especiales sobre la inteligencia artificial", dado

que pueden ser complejos de articular y convertirse en un obstáculo para la inversión, la innovación y el crecimiento de la productividad que supone esta tecnología. En todo caso se analizan todas las posibilidades y argumentos a favor en contra de este tipo de tributos, incluyendo la posibilidad de incrementar la carga impositiva sobre la huella de carbono de los servidores de IA o la energia consumida, dada la ingente cantidad de electricidad que requieren.

Dicho eso, el FMI asume que será necesario acometer fuertes inversiones públicas para paliar los efectos de la IA sobre el mercado laboral, dirigidos a reforzar los seguros de desempleo —que considera que "l a mayoría de países tienen margen para ampliar"—, reimpulsar las políticas activas de empleo, así como desplegar planes de formación en la nueva tecnología y de reciclaje laboral para quienes pierdan sus empleos.

Para cubrir estas nuevas necesidades, como alternativa al diseño de nuevos impuestos a los robots, el FMI destaca que "los impuestos generales sobre los rendimientos del capital, que han disminuido sistemàticamente en todo el mundo durante las últimas décadas, deberían fortalecerse para proteger" a los asalariados y "compensar el aumento de la desigualdad de la riqueza".

A partir de ahí, el documento también insta a reforzar la tributación societaria, mediante el desarrollo del nuevo tipo minimo global del 15%, o la creación de nuevos impuestos sobre los beneficios excesivos,

Del lado contrario, el Fondo también defiende la necesidad de revisar los incentivos fiscales que favorecen la automatización de puestos de trabajo y su desplazamiento. Países como Alemania, Estados Unidos, Países Bajos, Nueva Zelanda, Singapur y Hong Kong favorecen la adquisición de software y hardware, incentivando la automatización de procesos hasta un punto que "puede ser indeseable", ilustra.

Finalmente, el FMI insta a las administraciones públicas a abrazar las ventajas de la inteligencia artificial generativa y a potenciar su desarrollo en campos como la educación, la atención médica, o la reducción de la carga burocrática. Los gestores, concluve, deberian adaptarse a los cambios con agilidad dada la velocidad de la transformación en ciernes. Las políticas fiscales y sociales que se diseñen hoy, rán el sino de esta revolución tecnológica en las próximas

La ineficiencia pública lastra la competitividad española

Carlos Polanco, Madrid

España se desinfla en las clasificaciones mundiales de competitividad. De hecho, se encuentra ahora en su segundo peor momento de la historia reciente, una situación que solo empeora la de 2013. Estas son dos de las principales conclusiones del ranking de competitividad mundial de 2024, elaborado con periodicidad anual por el Institute for Management Development (IMD), de Suiza. De los 67 países analizados, España se sitúa en el puesto 40, cuatro por debajo de su resultado de 2023, superado en los puestos inmediatamente superiores por India, Japón, Kuwait o Portugal. La tabla la encabezan, por este orden, Singapur, Suiza y Dinamarca.

El informe, que tiene en cuenta cuatro grandes bloques para determinar la clasificación, señala una cuestión clave para esta caida de competitividad: un descenso en la "eficiencia del Gobierno", factor en el que España se ha despeñado hasta siete puestos, al pasar del 51 en el informe del año pasado al 58 en el de este 2024. El otro bloque, el de eficiencia de negocios, también ha descendido un puesto, del 37 al 38. Mientras, los otros dos bioques aguantaron mejor el tipo: en infraestructuras se ha mantenido en el puesto 27 y en desempeño económico ha pasado del 32 del pasado año al 27 actual.

"En eficiencia del gobierno, España pierde siete puestos debido a las peores puntuaciones obtenidas de todos
los subfactores analizados: finanzas públicas, política fiscal, marco institucional, legislación empresarial y marco
societario", resalta el informe.
Mientras, la leve caída en eficiencia empresarial tiene que
ver con "la reducción de cinco puntos en productividad y
eficiencia y mercado laboral,

midiendo este último la facilidad que tienen las empresas para acceder a los profesionales con la cualificación requerida, así como el coste de la mano de obra". Aun así, estos descensos no acercan a España al dato de 2013, cuando se situó en el puesto 45.

El informe desgrana las quince materias con mayor mejora en competitividad, pero también las quince que más han involucionado. En el segundo ámbito, destacan los importantes descensos en formación bruta de capital fijo, crecimiento real del PIB per cápita, riesgo de inestabilidad política, regulaciones

del mercado laboral, transparencia o productividad de la fuerza de trabajo. Por contra, las que más han mejorado han sido algunas como la recepción de turismo, el crecimiento de la fuerza de trabajo o las exportaciones de alta tecnologia.

Arturo Bris, director del Centro de Competitividad Mundial del IMD, subrayó que esta clasificación tiene en cuenta tanto el análisis de datos estadísticos como la encuesta a más de 6.000 directivos de todo el mundo. En el caso de España se muestra una importante desconfianza en los gobiernos, que ha au-

mentado en los últimos años. No obstante, alabó la buena clasificación en infraestructuras, especialmente las sanitarias.

Desde un punto de vista global, el informe señala que hay tres cuestiones que pueden afectar a la productividad: la inteligencia artificial, el riesgo de una desaceleración económica y los conflictos geopolíticos. "Las economias más competitivas serán las que puedan anticipar y adaptarse al contexto global cambiante a la vez que crean valor y bienestar para sus ciudadanos. Y eso las hará más sostenibles", sentencia Bris.

La política española y la caverna de Platón

LA AGUJA DE MAREAR

Jayler Ayuso

ace 2.400 años, Platón publicó en su libro República una alegoría sobre la caverna que hoy puede explicar muchas cosas de la política española y, en general, de todo el mundo. El filósofo griego explica su teoría de cómo se pueden captar la existencia de los dos mundos: el sensible (conocido a través de los sentidos) y el inteligible (puro conocimiento).

En su alegoría, cuenta que en una cueva se encuentran un grupo de hombres prisioneros desde su nacimiento, con cadenas sujetas al cuello y las piernas, de forma que únicamente pueden mirar hacia la pared del fondo, sin poder girar la cabeza. Detrás de ellos hay un muro con un pasillo, una hoguera y la entrada de la cueva que da al exterior.

Por al pasillo del muro circulan personas portando todo tipo de objetos cuyas sombras, gracias a la luz de la lumbre, se proyectan en la pared que los pristoneros pueden ver. Esas sombras es lo que los hombres encadenados consideran la verdad.

Uno de los prisioneros consigue huir de la caverna y descubre el mundo que existe en el exterior y al ser obligado a volver explica a sus compañeros que la realidad que perciben en las sombras del muro no es tal. Pero los encadenados no le creen e intentan acabar con él. Se fian más de sus sensaciones que de la realidad que les quiere contar.

Simplificando el mito de la caverna de Platón, podemos encontrar muchas similitudes con lo que ocurre en la política española y en otros muchos países. Los líderes políticos cada vez

acuden más a las emociones y los sentimientos para movilizar a sus seguidores y ocultan la realidad. Se produce así una percepción irreal de lo que realmente sucede en la sociedad, lo que facilita la manipulación de los votantes, que se fian de las sombras que se muestran frente a ellos.

Marine Le Pen, lider de

Reagrupación Nacional

El crecimiento

en toda Europa

evidencia ese

de la extrema derecha

mundo distorsionado

Desde hace ya al menos diez años, todos los partidos políticos, sin excepción, han decidido sustituir la verdad y el conocimiento por los relatos que más les interese para lograr sus objetivos. Unas narrativas que, además, pueden modificarse de un día para otro, porque siempre se encuentran explicaciones que lo justifiquen. Esta práctica nació en la Cataluña independentista, con su relato victimista que buscaba tocar las emociones de sus ciudadanos. Pero las sombras que se proyectaban en el muro sobre un futuro independiente, en seguida chocaron con la realidad. Aunque el mal ya estaba hecho.

El ejemplo cundió en seguida a todo el espectro politico, que lleva ya demasiado tiempo elaborando relatos falsos e interesados que, lamentablemente, han ido calando sobre la ciudadanía. Unas narrativas que chocan entre si y hacen imposible cualquier acercamiento de posiciones.

La peor de las sombras que nos han querido mostrar en los últimos cuatro años es una imagen en la que si se cedia a todas las exigencias del secesionismo catalán se iba a conseguir solucionar al conflicto y recuperar la convivencia en Cataluña. Nos mostraron en el muro las sombras de los indultos, los cambios en el Código Penal y, finalmente, las Ley de Amnistia, que componían figuras de alegría v concordia.

Pero fuera de la cueva, la realidad está siendo muy diferente. Los independentistas no solo no han renunciado a sus intenciones tras ser perdonados sus delitos, sino que se han crecido y buscan ahora repetir lo que se mició el 1 de octubre de 2017 con la declaración unilateral de independencia, con la ventaja de comprobar que sus chantajes al Estado han dado resultados y que, una vez que empiezas a pagar es muy dificil salir de esa di-

námica perversa.

Dejando al margen la alegoría de la caverna, vivimos unos momentos en los que la verdad es cada vez más dificil de detectar. Los políticos hablan de combatir las fake news (que no son otra cosa que mentiras), pero son los primeros en propagarlas, envueltas en medias verdades y mucho dogmatismo. Una misma noticia puede tener un titular o el contrario, dependiendo de quién la interprete. Y esa polarización está cada vez más presente en los medios de comunicación y en los periodistas, que cada vez toman más partido por uno

Hay un viejo dicho en las escuelas de periodismo de que si uno dice que está lloviendo y el otro que hace sol, lo que debe hacer un buen profesional no es pedir explicaciones y publicar ambas versiones, sino salir

a la calle y comprobar la realidad. Pero ni a muchos periodistas ni, sobre todo, a la mavoria de los ciudadanos, parece importarles mucho si llueve o hace sol; prefieren creer lo que le dicen sus líderes, sus influencers... o lo que más le convenga.

El populismo no es solamente gritar muy fuerte y atacar al oponente con fiereza; es, sobre todo, crear realidades paralelas que justifiquen tus intereses y te permitan tomar decisiones espurias en tu propio beneficio. Y, todo ello, buscando tocar las emociones de las personas y ocultando la verdad. Las sombras que se proyectan en la pared de la caverna de Platón son cada vez más engañosas en nuestra vida política, pero llegan con más fuerza a

El fuerte crecimiento de la extrema derecha en toda Europa, incluida España, es el último ejemplo de ese mundo distorsionado que nos quieren hacer creer. Lamentablemente, esos mensajes racistas, xenófobos y antieuropeistas han calado en muchos millones de europeos que se creen esas sombras mentirosas que se proyectan sobre el muro.



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, ayer en Santander.

El Gobierno revisará al alza el PIB de este año, a cerca del 2,5%

REVISIÓN/ El ministro Cuerpo anticipa que "en palabras del presidente, estaremos más cerca del 2,5% que del 2%".

Expansión, Madrid

Hace diez dias, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, aseguraba que el Gobierno se encontraba "cómodo" con su previsión de crecimiento del 2% para este año. Ayer, sin embargo, desveló la intención del Ejecutivo de abandonar esa zona de confort v revisar sustancialmente al alza el PIB previsto para 2024, ejercicio en el que, "en palabras del presidente del Gobierno, estaremos más cerca del 2,5% que del 2%". Así lo anticipó ayer Cuerpo durante su intervención en el seminario que la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE) y la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP) celebran esta semana en Santander.

Como el propio ministro de Economía admitió, esa anunciada mejora del pronóstico gubernamental llega después de que los principales organismos económicos, tanto nacionales como internacionales, hayan ajustado alza sus proyecciones para España en 2024, fruto en gran medida del efecto arrastre del buen dato de PIB del primer trimestre, cuando la economia nacional creció un inesperado 0,7%. Así, su futura estimación se alineará con la de BBVA Research, que el vierLa nueva previsión de crecimiento tomará forma en las primeras semanas de julio

nes pasado elevó hasta el 2,5% su pronóstico de crecimiento para este año a lomos de ese buen arranque de año y de la significativa mejora de la inversión y las exportaciones. BBVA fue la última entidad en actualizar sus vaticinios, pero no la única. Recientemente lo hicieron el Banco de España, que aupó hasta el 2,3% su estimación de PIB para 2024, o el FMI, que el pasado 6 de junio mejoró hasta el 2,4% la suya.

"Estamos en proceso de actualización de las previsiones en función de la última información que vamos teniendo, revisando todos los indicadores de alta frecuencia, algunos de ellos incluso de carácter diario", afirmó ayer el ministro de Economía, quien añadió que el nuevo objetivo de PIB tomará forma en las primeras semanas de julio. Lo hará en el marco de la elaboración del proyecto de Presupuestos para 2025, que incluirá el nuevo cuadro macro del Ejecutivo. La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, aseguró la semana pasada que su intención es presentar el proyecto presupuestario en septiembre u octubre, para que sean aprobados "antes de que acabe el año".

Para intentar granjearse el apoyo de los aliados separatistas, el Gobierno ha deslizado ya su intención de ofrecer una "financiación singular" para Cataluña, lo que ha provocado ya un terremoto político y el rechazo frontal de la mayoría de las CCAA, incluidas las federaciones regionales del PSOE (ver información en págma 24 y 25)

Durante su intervención, Cuerpo, que en esa primera jornada del seminario compartió mesa con el presidente de BBVA, Carlos Torres, también anticipó que "en estos dias" se remitirá al Consejo de Estado la petición de dictamen urgente para aprobar la creación del Consejo de la Productividad, que contará con "plena autonomía funcional" y elaborará análisis económicos y estadísticos para mejorar la productividad de las empresas españolas.

Asimismo, el ministro anunció que se sacará a consulta pública "próximamente" la creación de la Agencia de Evaluación de Políticas

Arranca el 'juego de tronos' en la UE con Von der Leyen al frente de la CE

El Consejo Europeo podría recaer en el luso Costa y la diplomacia europea en la estonia Kallas

CUMBRE INFORMAL/ Los líderes de los 27 dan el pistoletazo de salida a las negociaciones políticas para el reparto de poder en el Ejecutivo comunitario, donde se apuesta por la continuidad en la presidencia de la Comisión.

J.D. Maining

Apenas una semana después de concluir las elecciones al Parlamento Europeo, que han reiniciado el contador del bloque comunitario poniendo rumbo a una nueva legislatura de cinco años, los lideres de los 27 dieron aver el pistoletazo de salida a una larga carrera con múltiples metas volantes y que se prolongará hasta finales de año, cuando se nombre definitivamente a los nuevos comisarios europeos. En este trayecto por etapas, el primer gran hito en el camino es el reparto de poder al frente del futuro Ejecutivo comunitario; esto es, la distribución de los llamados top jobs de la UE, lo más alto de su aparato burocrático y politico: las presidencias de la Comisión Europa, de la Eurocámara y del Consejo Europeo, así como al Alto Representante de la UE para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad. Una negociación que arrancó aver con la tradicional cena informal que los líderes comunitarios celebran en Bruselas tras los comicios para debatir e intentar consensuar la próxima cúpula del bloque, empezando por la presidencia de la Comisión

Al cierre de esta edición, todo apuntaba a que Ursula von

der Leyen cuenta con el apoyo mayoritario de los líderes de los 27 para reeditar su mandato al frente del Ejecutivo comunitario. La victoria de su familia europea en los recientes comicios (el Partido Popular Europeo), que según los últimos datos habría cosechado 190 escaños de los 720 que conformarán la Eurocámara en esta legislatura, y la aritmética parlamentaria, que permite reproducir la gran coalición a tres bandas de la anterior, populares, socialdemocratas y liberales, pese a la pérdida de fuelle de los dos últimos y al auge de la extrema derecha en países como Francia y Alemania, le ha allanado el camino. A eso se suma que, en pleno escenario de guerra en Ucrania y de crecientes tensiones comerciales con China, sin olvidar la inestabilidad en Oriente Medio, muchos líderes comunitarios prefieren la continuidad al cambio; lo ya conocido a lo potencialmente bueno por conocer, a pesar de que Von der Leyen ha pisado algunos callos comunitarios al pretender ir. en ocasiones, más allá de sus poderes institucionales. Sin embargo, tras el fuerte ascenso de la ultraderecha en Francia y Alemania, bastante tienen Emmanuel Macron y Olaf Scholz con afrontar sus



El exprimer ministro de Portugal, António Costa, saluda a la presidenta en funciones de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

incendios internos como para sumergirse en pulsos por el poder en el Ejecutivo comunitario. Mientras, la ultraderecha italiana de Giorgia Meloni ya ha dejado claro que quien aspire a su apoyo deberá reconocer el peso de Italia v "mirar más a la derecha".

En cualquier caso, si bien el respaldo político alisa el camino, Von der Leven aun debe recorrerlo para ser efectivamente reelegida. Y esto pasa por tener no solo el plácet de los 27 líderes de la UE, sino también de la mayoría de la Eurocámara recién elegida, donde el voto es secreto y podría haber alguna sorpresa,. No hay que olvidar que hace cinco años, Von der Leyen fue elegida por un estrecho margen de apenas nueve votos.

Junto a la actual presidenta de la Comisión, en la cena de aver también se abordó el reparto de otros puestos clave en la UE: la presidencia del Parlamento Europeo, donde

puede repetir la también popular Roberta Metsola; la presidencia del Consejo Europeo, que en la anterior legislatura encarnó el belga Charles Michel y a la que ahora aspira el exprimer ministro de Portugal, el socialista António Costa (aunque el PP plantea dividirla en dos mandatos de 2,5 años cada uno), y el relevo del Alto Representante de la UE para Asuntos Exteriores. figura en la que el español José Borrell cederá el testigo. La

candidata a este cargo es la todavía primera ministra de Estonia, Kaja Kallas, que se haría con el bastón de mando de la diplomacia europea como parte de la cuota liberal en esa previsible reedición de la gran coalición a tres bandas. Declarada en busca y captura por el régimen de Putin, es una de las líderes de Europa con un discurso más duro contra el régimen ruso. En el caso de Costa, con buenas relaciones con Von der Leven, juega en su contra la investigación abierta por la Fiscalía portuguesa por presuntas irregularidades en negocios del litio, el hidrógeno verde y un centro de datos, aunque de momento no se han presentado pruebas contra él ni ha sido imputado.

Tras el primer encuentro de ayer, en el que los negociadores de cada familia política fueron el griego Kyriakos Mitsotakis y el polaco Donald Tusk, ambos por el PPE; Pedro Sánchez y Olaf Scholz, por los socialistas europeos; y el belga Alexander de Croo y la estonia Kaja Kallas por los liberales, los líderes europeos celebrarán a finales de mes, los días 27 y 28, una cumbre formal que podría alumbrar un acuerdo definitivo sobre este reparto de los top jobs y que será la antesala de la votación sobre la candidatura del futuro presidente (o presidenta, en este caso) del Parlamento que se producirá a partir de mediados de juho.

La Unión Europea aprueba in extremis la Ley de Restauración de la Naturaleza

Expansión, Maded

Europea.

La Unión Europea (UE) aprobó aver definitivamente la Ley de Restauración de la Naturaleza; se trata de la primera normativa de su historia que obliga a los Estados miembros a restaurar la naturaleza.

La tramitación de la norma ha sido tortuosa y ha estado plagada de sorpresas y bloqueos. El reglamento estaba ya negociado y pactado entre los propios Estados, y también con el Parlamento Europeo, que lo aprobó el pasado febrero en sesión plenaria. Sólo precisaba la adopción formal de los veintisiete, pero casi descarrila en la línea de

meta por un súbito cambio de posición de Hungría, que en marzo se unió a los detractores, cuando el Consejo solamente tenía que confirmar el texto. Otro cambio de postura de última hora, en este caso de Austria, que se pasó al bando del sí en las horas previas a la votación de ayer, provocó el giro de guión final.

Ese cambio de postura permitió que el Consejo de la UE alcanzara la mayoría cualificada necesaria: un 66,07% de la población, justo por encima del 65 % requerido.

La Comisión Europea presentó en junio de 2022 la Ley de Restauración de la Naturaleza para reparar al menos

el 20 % de los ecosistemas degradados en 2030 y todos ellos para mitad de siglo, incluidas las tierras de cultivo.

El objetivo es acompasar la legislación comunitaria con los acuerdos sobre biodiversidad de Naciones Unidas, pero el texto se ha ido convirtiendo en un símbolo de la batalla ideológica en torno a la agenda verde, ganando intensidad a medida que se iban acercando las elecciones europeas del pasado 9 de junio.

Durante su tramitación, la ley ha sufrido trasquilones en el Consejo de la UE y ha superado por la mínima una larga serie de agónicas votaciones en el Parlamento Europeo, donde ha sido blanco de una agresiva campaña en contra por parte del presidente del Partido Popular Europeo y del grupo en la Eurocámara, Manfred Weber, del influyente lobby agricola Copa-Cogeca y de los partidos de ultraderecha.

Finalmente, y entre otros puntos, el reglamento establece obligaciones para corregir la disminución de polinizadores, recuperar el 30% de las turberas vaciadas para uso agrícola, no reducir espacios verdes urbanos o eliminar barreras artificiales en los ríos de la UE.

La todavía vicepresidenta tercera del Gobierno y minis-



La vicepresidenta y ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, y la ministra portuguesa de Medio Ambiente y Energía, Maria da Graça.

tra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, aseguró que la nueva ley beneficiará a los agricultores y los ganaderos a través de "un esfuerzo de acompañamiento" de los países. También aseguró que se trata "una muy buena noticia para todos los europeos, pero para la biodiversidad en su conjunto".

Mélenchon: el abanderado de la izquierda divisiva francesa

CAMPAÑA/ El líder de La Francia Insumisa ha purgado a destacados compañeros mientras los partidos de izquierdas tratan de construir un frente unido para las elecciones parlamentarias.

Ben Hulf-Oxfrienne Kless/Akils

Quinio, Financial Times

Cuando docenas de políticos de izquierdas se alinearon para una foto la semana pasada con motivo del lanzamiento de una nueva ahanza para las elecciones anticipadas en Francia, hubo una ausencia notable: el populista de extrema izquierda Jean-Luc Mélenchon. Al permanecer en la sombra, Mélenchon, que ha sido durante mucho tiempo el abanderado de la izquierda pero divide a sus colegas izquierdistas tanto como al país, puede haber tratado de garantizar la unidad de la coalición.

"Esta es la nueva generación de la izquierda", declaró con aprobación Raphaël Glucksmann, legislador europeo de centro-izquierda cuyo partido forma parte de la nueva alianza, cuando se le preguntó por la ausencia de Mélenchon, de 72 años. Pero horas más tarde el viernes, el líder del partido de extrema izquierda La Francia Insumisa (LFI), el mayor miembro de la nueva alianza, recordó a todo el mundo que sigue siendo una fuerza a tener en cuenta, y una fuerza tiránica.

Mélenchon llevó a cabo una purga a última hora de la noche, eliminando de la lista de candidatos de LFI a colegas destacados que habían criticado anteriormente sus posiciones extremas y sus diatribas incendiarias. "Las candidaturas vitalicias no existen", declaró más tarde, añadiendo que la "lealtad y la coherencia política" de su grupo parlamentario eran esenciales.

La purga fue un paso extraordinariamente provocador, el mismo dia en que los partidos de la izquierda lanzaron formalmente el Nuevo Frente Popular (NFP) invocando el espíritu de unidad del original bajo Léon Blum en 1936, cuando la izquierda se unió para frustrar una toma de Francia por la extrema derecha. Varios de los excluidos por Mélenchon habían sido firmes defensores de esa alianza. Su expulsión desencadenó una furibunda reacción de varias figuras de LFI, que denunciaron la actitud autocrática de Mèlenchon.

"La dirección de La Francia Insumisa, lejos de estar a la altura de las circunstancias, se rebaja a las peores argucias",



Jean-Luc Mélenchon, en un reciente acto político.

escribió François Ruffin, diputado disidente de LFL "No nos engañemos: no se puede, por el país, aspirar a la paz y la democracia, y por el partido, a un reino del miedo y la brutahdad". El NFP, inspirado en la determinación de derrotar a la Reagrupación Nacional de Marine Le Pen, es un acontecimiento critico de cara a las elecciones del 30 de junio y el 7 de julio, ya que podría dificultar mucho la clasificación de los candidatos de la alianza centrista del presidente Emmanuel Macron para la segunda vuelta.

Pero el éxito del pacto podria depender de cómo se comporte Mélenchon durante la campaña, incluso de si reclamará el cargo de primer ministro, una perspectiva preocupante para los otros partidos de la izquierda y muchos votantes. Antiguo trotskista y ministro de Educación en un gobierno socialista entre 2000 y 2002 antes de pasarse a la extrema izquierda euroescéptica, Mélenchon ha tenido durante mucho tiempo la reputación de ser un pendenciero político con temperamento explosivo.

En un momento infame en 2018, se enfrentó airadamente a un investigador que vino a registrar sus oficinas en el marco de una investigación de la financiación de campaña, gntándole al hombre en la cara: "¡La República soy yo!", el equivalente a "¡Yo soy la ley!" Aunque Mélenchon cuenta con seguidores comprometi-

En las encuestas Mélenchon aparece como menos presidencial que Le Pen

dos de extrema izquierda, algunos de los manifestantes que marcharon el sábado en París contra la extrema derecha lo consideraban un lastre.

"El objetivo es detener la división de Francia, y Mélenchon la divide, por desgracia", afirmó Alex Assouad, de 23 años, de la región de Paris. "Tiene las ideas correctas, pero el método equivocado", señalaba Kevin Bartoume, ingeniero informático de 38 años de los suburbios de la capital.

Muy votado

Mélenchon, orador y polemista de talento, es el candidato más votado recientemente en la izquierda. Obtuvo el 22% en la primera vuelta de las presidenciales de 2022, quedando tercero, justo por detrás de Le Pen. Ese éxito, muy por delante del 1,8% de la candidata socialista, le dio a él y a LFI la ventaja entre los partidos de la izquierda cuando pasaron a formar una alianza conocida como NUPES, que duró poco más de un año.

"Es una figura clave, alguien que ha demostrado su valía en las elecciones más dificiles del sistema francés, las elecciones presidenciales", afirma Bruno Cautrès, investigador de la universidad Sciences Po. "Dio un futuro a la izquierda con la creación de Nupes, pero al final no fue capaz de gestionar las diferentes personas y temperamentos que había en su seno".

El primer episodio que fracturó a Nupes fue el apoyo de Mélenchon a Adrien Quatennens, un lugarteniente cercano, a pesar de que éste admitió que había pegado a su mujer. También hubo peleas por el tibio apovo de Mélenchon a Ucrania tras la invasión a gran escala de Rusia. La ruptura final se produjo el año pasado por la negativa de Mélenchon a condenar el ataque del 7 de octubre de Hamás a Israel y por restar importancia a los incidentes antisemitas, posturas que reflejaban tanto su celo revolucionario como su estrategia para atraer a los votantes musulmanes.

Mientras tanto, los diputados de LFI, con su forma de vestir descuidada y los insultos a sus oponentes, han alterado la Asamblea Nacional. Su conducta ha reforzado las afirmaciones de los críticos de que Mélenchon, que dirige a sus tropas desde fuera de la cámara, es un demagogo no comprometido con la democracia parlamentaria.

La actitud de los diputados también contrasta con los intentos de Le Pen de presentar a la RN como un partido de gobierno responsable, algo representado en su llamada "estrategia de la corbata", una orden dada a sus diputados para que vistan de manera elegan-

te. "Sin duda hemos asistido a la normalización de Marine Le Pen desde 2022", afirma Cautrès. "La estrategia de Mélenchon, mientras tanto, ha sido la de adoptar una postura mucho más radical".

La opinión pública ve a Mélenchon como un candidato más polarizador, menos profesional y menos presidencial que su rival de extrema derecha, según una encuesta de Ifop del año pasado. Dado que el apoyo a LFI se redujo al 10% en las elecciones al Parlamento Europeo, y que el partido de centro-izquierda de Glucksmann obtuvo el 14%, el equilibrio de poder ha cambiado.

Según los términos de su nueva alianza, el centro-izquierda competirá por 100 escaños más que en las elecciones de hace dos años, aunque LFI sigue presentando el mayor número de candidatos de los miembros del NFP.

La extrema izquierda ha hecho concesiones políticas. El NFP ha adoptado un programa radical con amplios compromisos de gasto, pero la política de LFI de reducir la edad de jubilación a los 60 años, que tiene un coste de 71.500 millones de euros al año, sólo figura como "objetivo". El NFP también se comprometió a apoyar a Ucrania y denunció el ataque de Hamás a Israel como terrorismo.

Incluso los aliados de Mélenchon afirman que es necesario un enfoque más consensuado para mantener la unidad. "La campaña será, sin duda, mucho más colectiva", declaró Manon Aubry, líder de LFI en el Parlamento Europeo. El partido "propondrá, no impondrá" su opción para primer ministro si gana la izquierda, añade.

El propio Mélenchon dio una señal de retirada parcial el domingo, cuando su protegido Quatennens retiró su candidatura. "No quiero ser un problema. Todos nuestros esfuerzos deben ser para la victoria del NFP", declaró, Philippe Marlière, del University College de Londres, afirma que está "muy claro que su partido entiende ahora que si el Nuevo Frente Popular quiere tener éxito y permanecer unido durante esta campaña, Mélenchon debe callarse, y eso supone una diferencia con respecto a 2022".

Biden calificará de 'delincuente desquiciado' a Trump en una campaña

Felicia Schwartz, Financial Times El presidente de EEUU, Joe Biden, lanzará un ataque contra el carácter de Donald Trump en una campaña publicitaria de 50 millones de dolares donde calificará a su oponente de delincuente "desquiciado" que busca venganza. El gasto publicitario, que destaca la condena de Trump por un tribunal de Nueva York, supone una importante invección de dinero a poco más de una semana del primer debate presidencial.

Se dirigirá a los votantes de los estados en los que el voto está más reindo e incluye lo que la campaña de Biden describió como su mayor inversión hasta la fecha para llegar a los votantes negros, latinos, asiático-americanos y nativos de Háwai y las islas del Pacífico. La campaña intensificará los ataques contra Trump desde que fue declarado culpable de 34 delitos graves el 30 de mayo.

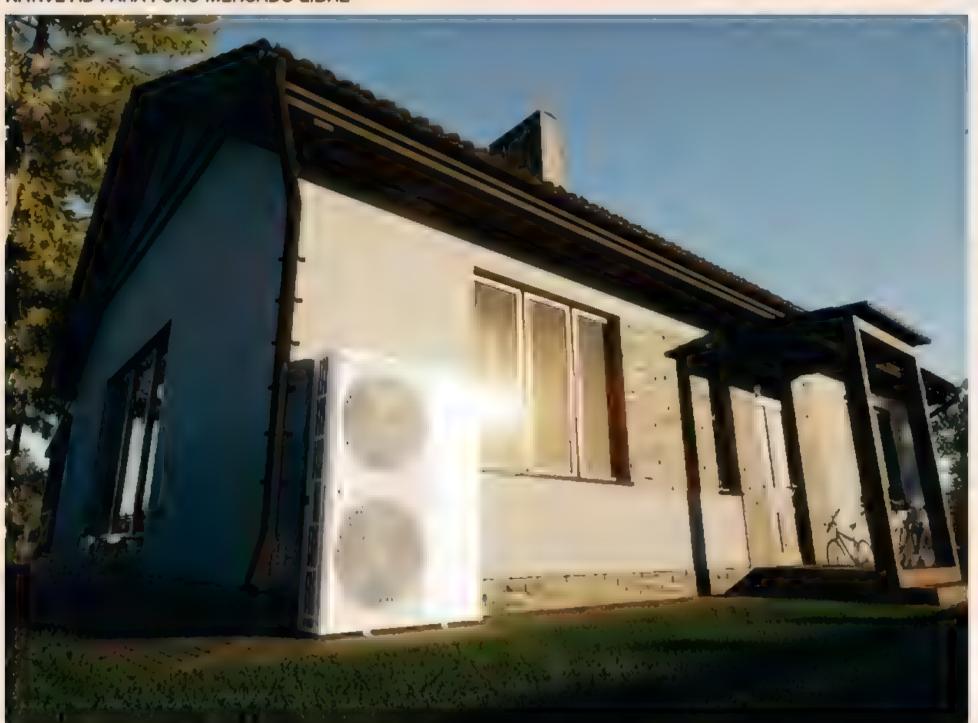
Según un comunicado de los organizadores de la campaña de Biden, "el nuevo anuncio mostrará la elección que los estadounidenses verán en el escenario del debate el 27 de junio entre el presidente Biden, que se preocupa por el pueblo estadounidense todos los días, y el delincuente convicto Donald Trump, que solo piensa en sus intereses".

Los anuncios de televisión destacarán la reciente condena de Trump e intentarán pintarlo como un "hombre en espiral y desquiciado que hará cualquier cosa por el poder y la venganza", explicaron los organizadores de la campaña.

Las encuestas muestran que Trump tiene ventaja en los estados disputados que decidirán las elecciones en noviembre. El 27 de junio, Biden y Trump participarán en su primer debate televisado en Atlanta, donde hay un electorado muy indeciso, y donde Biden se impuso en 2020 por sólo 11.779 votos.

Ambas campañas están redoblando sus esfuerzos para llegar a los votantes de los estados indecisos, ya que las encuestas indican una contienda muy reñida. Aunque Biden acumuló una ventaja de 70 millones de dólares en efectivo en los primeros meses del año, Trump ha estado recaudando fondos de donantes republicanos de Wall Street a Florida y Texas en un intento por volver a la Casa Blanca.

NATIVE AD PARA FORO MERCADO LIBRE



LA URGENTE NECESIDAD DE UNA POLÍTICA FISCAL **QUE INCENTIVE LA ELECTRIFICACIÓN**

Frente al IVA del 21% que aplica España, países como Francia, Austria, Portugal o Grecia tienen tipos reducidos de entre el 5 y el 6% para fomentar las bombas de calor, consideradas tan estratégicas como para no tributar en países como Reino Unido o Bulgaria

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del articulo

Quien más, quien menos, todos los grandes países del mundo presumende haberse adaptado a la transición hacia economias descarbonizadas. No hay programa político que se precie que ignore el desafío del calentamiento global. Pero los tan cacareados compromisos medioambientales de los que presumen muchos países no tocan la misma melodía cuando se trata de emprender políticas fiscales.

Esta falta de afinación entre lo que se desea y lo que realmente se promueve es particularmente relevante en el caso de la transición energética de los edificios, esos gigantes de hormigón que consumen casi la mitad de la energia final en Europa y que generan más de un tercio de las emisiones de CO2, en gran medida para atender a las necesidades de climatización.

A pesar de las ventajas evidentes que ofrece la electrificación frente a unos sistemas de calefacción caducos y que nos mantienen atados a la dependencia energética exterior, las políticas fiscales vigentes en muchos países, incluyendo España, no reflejan esta necesidad urgente de promover sistemas más sostenibles y eficientes

Aunque la UE ha mostrado su inequivoco compromiso con la descarbonización de uno de los sectores más intensivos en consumo energético con la Directiva de Eficiencia Energética en Edificios, lejos de incentivar el uso de tecnologías más limpias y eficientes, el sistema impositivo actual en España (salvo contadas excepciones) grava con la misma tasa de IVA a tecnologías obsoletas y contaminantes como las calderas de diesel y a tecnologías avanzadas y sostembles como la aerotermia. Es fundamental reexaminar y reformar estas politicas para promover un futuro más limpio y sostenible.

Una caldera de diésel tiene un coste inicial de aproximadamente 4.000 euros, mientras que una instalación de aerotermia puede costar hasta 12.000 euros. A primera vista, la diferencia puede desalentar la opción más ecológica, pero considerando el ahorro a largo plazo, la percepción cambia. La aerotermia, que aprovecha la energia del ambiente, puede reducir la factura energética en un 70 por ciento, hasta 900 euros al año por hogar según cálculos de la Agencia Internacional de la Energía

A diferencia de las calderas que utilizan gas para calentar el agua sanitaria y la calefacción, las bombas de calor se alimentan de la extracción del aire circundante o la energía geotérmica del terreno. Fuentes externas gratuitas y sostenibles que reducen también el consumo de electricidad. La aerotermia es cuatro veces mas eficiente que la caldera de gas más avanzada.

Pese a estos beneficios, el IVA aplicado es del 21 por ciento, exactamente el mismo que el de las calderas fósiles que la normativa europea prohíbe subvencionar a partir de 2025 y eliminar en el horizonte de 2040. Con esa fiscalidad, el Estado español recauda 840 euros por una caldera diésel frente a los 2.540 euros que recibe por la aerotermia, una incuestionable e incomprensible penalización de las tecnologías limpias

Un IVA reducido al siete por ciento en las bombas de calor por aerotermia

equipararia la recaudación del IVA de las dos tecnologías sin mermar los ingresos del Estado, pero haciendo más asequible el compromiso de los ciudadanos con unas políticas que requieren su apoyo.

El reciente informe "VAT on Heat Pumps and Electricity in Europe" de la Agencia Europea de Fabricantes de Bombas de Calor deja claro de qué manera las políticas fiscales están afectando al ritmo de descarbonización en relación con los edificios.

"Los impuestos sobre los productos y los vectores energéticos pueden modificar significativamente la demanda. Los tipos reducidos o nulos de IVA sobre productos de energías renovables en algunos países de la UE forman parte de un esfuerzo más amplio de transición hacia energías limpias y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero", explican los autores del informe

Frente al IVA general del 21 por ciento que aplica España -con la excepción de una tasa reducida del 10 por ciento para ciertos proyectos específicos- países como Francia, Austria, Portugal o Grecia tienen tipos reducidos de entre el 5 y el 6 por ciento para fomentar unas instalaciones de bombas de calor consideradas tan estratégicas como para no tributar en países como Reino Unido o Bulgaria.

Además de las tasas reducidas de IVA, muchos países europeos han implementado una variedad de incentivos para promover el uso de tecnologías de energia limpia y fomentar la eficiencia energética en forma de subvenciones para la instalación de sistemas de energía renovable, beneficios como créditos fiscales, deducciones o préstamos a tipos preferentes

Las tasas reducidas o nulas de IVA en productos de energía renovable pueden desempeñar un papel crucial en acelerar la transición hacía un sistema energético más sostenible haciendo más atractiva la adopción de tecnologías más eficaces, estímulando la inversion, reduciendo de forma efectiva las emisiones e impulsando la competitividad de la industria renovable.

"El objetivo general debe ser reducir la relación entre el precio de la electricidad y el del gas. Esto permitirá a los usuarios finales no sólo ahorrar energía, sino también costes a lo largo de la vida útil de los equipos de calefacción y refrigeración. Animará a más gente a adquirir una bomba de calor", explica el informe sobre fiscalidad.

Una política fiscal favorable también podría posicionar a España como lider en la producción de sistemas de aerotermia. En un mercado global en el que la demanda por tecnologías sostenibles está en auge, fomentar la producción nacional de aerotermia no solo contribuiria a la descarboni zación, sino que también impulsaría la economía local y crearía empleos en el sector de la energía renovable.





LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

17-06-2024

2.335,3

Los valores	
que más suben	46
Grenergy Renovables	8,37
Vocento	5,42
Mediaforeurope	3,66
Ciruca Baviera	3,60
Linea Directa	3,07
Gestamp	2,83
C.A.F.	2,66
Atresmedia	2.55











ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

17-06-2024

		Vertexion	data	Marons	Minimo	Tartemen
	Clerre	Puntos	96	penegl	possi	annal (%)
ESPAÑA						
lber 35	10 959 50	32,80	-0,30	11 444 00	9 858 30	H 49
Ibex Medium Cap	14,851.80	171 00	1,16	15 204 60	12,984 10	9.61
Ibex Small Cap	8 644 50	37.20	0,43	8.850.90	7 709 00	8 79
Latther, Top	4 861 30	-41,00	-0,84	6 0 3 8 2 0	4818.90	19 06
Madrid	1 082.68	1,81	0.17	1 132,07	972,17	8 59
a. Consumo	6.218.84	56.65	0.92	6.236.40	\$ 210.06	12 45
Mat Const	1 702 53	21.17	1,23	1 780.65	1 628.22	2 16
Petroleo - Energia	1 783 09	20 39	1 13	1.846,06	161748	0.07
S. Fin /Inmobiliac.	641.88	3,60	0,56	714.64	532,23	17 97
Tecnol + Comunic	726.81	6.82	-0.93	781.52	667 37	2.48
Serv Consumo	1 079 91	1.08	0.10	1 102 93	947 40	10 67
Barcelona	893.79	0.81	0 09	938.43	789 09	10 09
BCN AND SO	26.270.64	170.70	0,65	26 932 34	23.262.06	8,23
Bilbao	1 706 49	3,87	0,23	1 779 19	1 549 45	7.06
Valencia	1.692,20	-5,65	-0,33	1.769,82	1521,82	8,07
ZONA EURO						
Dan Aetra	18 068,21	66 19	0,37	18 869 36	16.431.69	7.86
CK:40	7 571 57	68.30	0,91	8.239 99	7.318.69	0.38
Aex 25	923,12	4 40	0,48	931 79	771.43	17.32
Etve Mib	32 908 05	242.84	0.74	35 410 13	30 077 46	8 42
PSI 20	6 5 3 9 9 7	18.26	0,28	6 971 10	6 055 53	1,93
Austria-Att: Vienna	3 559 34	24.89	0.70	3 775 49	3 327 04	3 62
Grecia-Atenas	1 404 11	2,80	0,20	1 502,79	1 301 34	8.58

		Vartación	dista	Maximo	Maimo	Variation
	Corre	Puntos	%	anual	quad	anual (%)
RESTO EUROPA						
F1 SE 100	B 142 15	471	0.06	8 445.80	7 446 29	5,29
SMI	12 003 52	41,07	-0.34	12,254.76	11.091.58	7 77
Dinamarca-Ktr Copenh	2 848 12	-25 03	-087	2,892,90	2.283.27	24.72
Russa Rts Moscu (2)	1 138 45	1,00	0,09	1.211.87	1 064 44	5,07
OM I Stockholm 30	2 558,51	3,09	-0,12	2,641,47	2,297,85	6,69
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4 060 91	8,31	0,21	4 149.65	3.683.01	8,36
FTSE Eurofinst 300	2 031 75	2,52	0.12	2.080 55	1,850.49	7,57
DJ Storx SO	4 485 45	10.24	0,23	4 574 44	4 0 3 3 4 0	9 58
Euroneut 100	1 485.66	10.20	0,69	1.557.64	1 368.00	6,47
S&P Europe 350	2 082 11	191	0.09	2 133.28	1 900 94	7.15
S&P Luro	2 1 19 18	12 80	0,61	2,225.04	1,261.91	6,45
Euro Storot SD	4 880,42	41,28	0,85	5,100,90	4.403,08	7,93
AMERICA						
Dow Janes	38 778 10	188 94	0.49	40 003 59	37 266.67	2 89
S&P 500	\$ 473 23	41 63	0,77	5473.23	4.688.68	14.75
Nasdag	17.857.02	168 14	0,95	17.857.02	14 5 10 30	18 96
Bovespa	119 137.86	-524.52	-0,44	132,833.95	119 137,86	-11,21
Mervai 2)	1 582 172,02	0.00	0.00	1,659,247,61	930 41967	70,20
IPC	52 197 20	174,26	0,33	58 711.87	51,863 39	8.69
Colombia Colcap	1 378 59	0,50	0.04	1.441,68	1,22031	15,34
Venezuela-lbc (aracas (2)	75 604 34	0.00	0.00	75 604 34	47 998 11	30.73
Canada Tse 300	21 587.88	51,22	-0,24	22 468 16	20 584 97	3.00

	Claree	Variaci Puntas	in dranta	Marine anni	Minimo Suoma	Variation annual (%)
Óvle Ipsa	6 306 51	11.61	0,18	6810,91	5 844 56	4,98
ASIA-PACIFICO						
Falcier	38 102 44	712.12	1,83	40 888 43	33.288.29	13 B5
Hang Seng	17 936.12	-5.66	-0.03	19 636 22	14 961 18	5.21
Kospi Seul	2 744 10	14,32	-0,52	2.758.42	2 435 90	3.35
St Singapur [2]	3 297 55	0.00	0.00	3 348,87	3 107 10	1.77
Australia Sidney	7 943.60	31.20	-0.39	8 153,20	7 575 60	E 46
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto Cma & Carro (2)	5 929 76	0.00	0.00	7.854.63	\$ 444.38	8.34
Israel Tel Anni 100	1 978 15	29.07	1 49	2 040 82	1830 41	3,81
Sudafrica-Ise All Share (2)	77.053.78	0.00	0.00	80/012,99	71.693.09	0.21
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro-Dolar	1.0712	0,0026	0,2433	1,0987	1,0632	3.06
Euro-Yen	169 1100	1.3100	0,7807	170,7400	155,6800	8 18
Euro/Libra	0.8457	0.0037	0,4370	0,8665	0.8420	2,69
Euro Franco Suizo	0,9561	0,0027	0,2832	0,9924	0,9305	3.25
BONOS A 10 AÑOS						Punte
B. Espana 10 anos	3,341	0.00	0.06	3.495	2 987	-0,30
B. Alemanta 10 anos	2,408	0,04	1 82	2,695	2,000	-0.15
B. EEUAJ 10 arios	4,277	0,06	1.42	4 706	2,366	0.41
B Reuno unido	4,143	0.06	1,54	4,456	3,639	0,44
B Japón	0 926	0.00	0.76	1.067	0,562	0.51
Dif EEtAL'Alemania	1.869	0.01	0.92	2 192	1 715	0.56



IBEX

17-06-2024

			BUTHNA SE	SION		A	MAL	NEGOCIACIÓN	12 MESES	HES	TORICO		DIVIDENDO	15		REHEABILIO		CAPITI	-	-	INCOMPONI		
Baler	Clerton	0(£.(h)	Hazimo	Minima	Titules	Másiero	Minima	1 itales	Notacion	Masserro	Missens	ant.			_	Reval 2024 (%)	Total con div. 2024	Múnero actiones	Capitalisa- cass (mall)		Ann we	Valor	s Sigh Se
													4.15.17.4.15	470 4 400									
Acciona Assura Coss	111 300	3 72	116 500	110 890	144 361	731.700 {n		10" 374	9.42	200 NOT Ag22	17 523 MyOQ	4,51	J-22 U 4.11	JF 23 A 4,51	3 90	16,50	14 50	54 856 453	6 106	34.74	12 50	1 14	ANA
Accona Ener	20.540	755	21 (40)	26 (80)	40 12	27 (i) En	13 50 Ab	408 459	0.44	4c 114 Age 2	16.16 Ab4	0.70	Ab 22 6 0 28	In 23 D (170	c 20	26.15	24.45	129 240 169	6 (6)	26710	11.12	1.03	
ACENTAL	9,750	0.36	9 300	9,595	448 724	10,365 Fe	3:160 Mz	692 522	2,65	11.054 En22	2,225 Err99	0.60	4 23 (0.10	En 24 A 0,31	6,25	6,12	3,21	220 546 193	2 0 19	10.00	6.66	0,97	ACI
ACS	39,320	0.25	39,460	38,840	369 913	41,660 Jn	35,660 En	495 730	0,47	41,660 Jn24	1,941 Fe00	1,96		Fe-24 C 0,46	4.94	-2,09	0,18	271 664 594	10 612	15,54	13,75	1,91	ACS
loru	183,300	0.70	185 630	110,700	167 (79	185 400 31	153,021 En	157 43	(21	115 100 m24	47.173 Fe15	4.75	My 25 A 4 15	My 24 A 7 to	4 15	11.70	16 17	190 000 000	27 455	15 99	14 93	5,34	AENA
Amadeus	62,920	, 99	65 340	62 140	741 217	66,140 At	54 380 Te	623 978	2.35	TESSA CATE	6,142 My16	0.74	En 24 A 0.66	10-24 A 0,80	3.08	122	111	450 493 205	28 345	21 79	19.48	4,66	
ArcelorMetal	21,850	0.09	5, 456	\$1 \(\(\lambda\)\)	280 155	26.284 Fe	21,430 ,0	(4) (6)		126.189 1108	5.816 Fe16	0.15	Do 25 A 0 17	Jr 24 A (0.20	1.71	14 56	14/59	\$7 8)\$ 172	19 '90	5.96	431	0.34	MES
L Sabadull	1,753	0.60	1 446	1.774	15 439 001	1.340 My	1,089 Fe	75,696,957	1,21	1.149 FeO7	6,2,8 0,20	60,0	Dr. 25 A 0.03	At 24 E 0.03	3.44	57.46	60 15	5 650,21 46"	9 534	7 68	7.37	0,54	SAB
I. Santaniler	4,410	0.72	4 426	4327	28 103 328	4.378 My	1 500 En	31 6/hs 1/45	101	5,009 0107	1,299 5629	9.14	No 23 A 2158	Ny 24 C 0.10	4 02	16.68	19.20	15 165 534 372	69.291	6.23	5 BB	0,69	SAN
Banketer	7,634	1 (N	1616	7 584	1 (4) 435	8, 58 Jn	5-419 Fe	2 8 04 732	031	6.158 m/4	0,677 .112	0.43	Di 23 A 0 14	No 24 A 0.11	602	31.21	33 41	N44 Hyb 154	6 %)	2.71	4 53	1.15	
BEWN	9,474_	0,60	9,174	8,958_	7.219.762	10,985 Ab	7,713 kn	10.986.897	0,49	10,985 Ab24	1,765 Se20	0,47	Dc-23 A 4,16	Ab-24 € 0,39	6,10	10,31	15,05	5,763,285 465	52.296	6,41	6,44	1,07	DELL
Canadank	4.860	0.7	4 941	464	9 748 654	5.294 jp	3 519 En	11 204 419	2 (9	5,254 In. 4	0.598 M209	9,23	Ab 23 A Q 23	42 24 A 0.39	8.04	10.41	40.45	3 /64 B) 9K2	35 123	7.96	7.73	0.96	CAME
Collineat Tolocury	31,630	2,35	32,520	31,630	1 321 937	35,009 En	29,601 Mb	1 105 567	0,42	60,176 Ag21	9,438 No16	0.10	860 18 A 0,65	No-21 A 0.03		-11,30	-11,25	679 327 724	21 487	22.1		1,57	_ OUT
ohoneal	5 955	0.92	6 '25	5 949	839 369	6,310 En	4 100 Mg	1 07" 256	9.51	1 101 006	1,292 112	0.20	A-23 A C 20	Ja-24 (0.01	3.42	996	3.56	539 6"5 45"	3.233	18.61	12.53	0.60	COL
nages	14.030	1.47	14.510	1 5 5(60)	1 29/4 455	35 485 En	13 DXC MS	94,453	0.97	16.24" Fe20	1 (91 50)	1 73	A 21 (163	Dies A 0,70	12 13	1,09	109	50, 440 2 4	3 676	11/89	1876	1,26	EPPG
ndesa	18,465	0.83	18 110	18,350	1.17 (15	19.600 fm	15 975 Nz	1 204 523	0,29	19.800 fn24	1,233 Se02	154	A 35 A 1,59	Ez 24 A 0,50	11.00	0,03	2.24	109 211	19 250	11,47	95,70	2,56	ETE
Ferrovial Se	35.560	284	36 140	35 480	825.291	37.400 My		901 432	9,31	31 400 My24	27 350 0023	9.43		No-23 R 0,43	1 17	769	149	140 681 365	25 139				FER
Rundra	21,660	0.74	2, 340	21 580	216 731	24, 140 Ny		359 174	0.44	34,565 G(21	1,45, 0111	0.35	A 73 H Q 15	DE23 R 0.45	3.26	1491	74 91	195 n. 5- 170	4 237	19,83	15,33	2.25	FOR
arthols*	9,146	0.46	9 458	d [66]	1 492 52	14,340 En	5,396 Nz	2 409 551	144	33,423 Fe20	1,894 My05		Oc 20 C 6,16	Je-21 R 0,16		40,52	-40.53	426 127 198	5 60%	11.75	5.47	0,78	CRE
16	1.954	0.72	1 995	1 921	2 613 440	2 166 My	16)6 [n	10.063.929	0.52	5.225 En20	6.181 No. 1		.6 19 (0 17	Di 19 A 0.15		9.21	4.71	4.97 436.010	9.734	4 34	3.47	1.47	106
herdula	11,960	2.56	13.200	1 505	8 CUB 996	17:390 Ju	10,480 Fe	84.2313	9,35	13,190 Jn24	1,010 0002	9,19	En:23 A 0,19	E= 24 A 0,70	1,63	0,76	4 16	6.475,797,000	76 321	15 33	14.43	1,51	IBE
rvirtex	46,440	104	45 530	45 180	1.41 %7	46,470 In	34 M1 En	2 068 592	9.17	46.4JD Jn24	F,821 Se01	1,29	No 23 (0.20	My 24 A 0,77	2.98	17.78	1973	1 11a bol 200	144 737	34,84	24.44	7.00	
edra	20,260	0.10	70 440	19 (30)	42+677	21.160 Jr	13 430 En	4, 144	2/1	21 Tel. Inc4	2,718 44939	9,25	A /2 A 0 15	J 23 4 0,25	1.24	44,29	44 29	176 654 402	5 166	73 96	12.06	2.63	
ogista	26,329	0.15	26-440	25,960	13 " 025	27 120 My		147 597	0.28	21,010 My24	7,714 Cu14	144	Ag 23 A 0:49	Fe 24 (136	104	7,52	13.07	132 750 000	3 (194	10,01	3C 70	5.35	E96
daptre	2,144	0.66	2146	21.2	1 578 548	2,85 Ab	1,848 Fe	24,74%	0.30	्याङ भीत्व	0.171 100	0.15	No /5 R 0.06	My 24 (0.09	7.04	10:34	15:30	3.024 415.3	6.663	1 39	7.09	0.81	MAP
delia Hotels Int.	7,479	0.20	7 556	7.445	154.458	zii, (lt. ,3	5,295 In	259 750	0,61	16,548 Ab07	1,509 Alx09		A 18 A 0 17	# 15 A 0.18		25.34	25.34	330 400 300	1646	15.53	15.76	2.54	MEL
Herlin Properties	10,520	0,75	10 090	10,460	619 79	11,220 Jn	1 x58 fe	678 55	0.32	11,220 Jh24	0.481 Gc20	0.44	DI-23 A C 20	Ja- 24 E 0,01	191	4,57	4,66	469 *** 150	4 942	72.71	15.10	0,75	MRIL
Laturgy	20 440	252	21 100	2(c, 4)	1 291 459	26:45 En	19 41 N2	\$49.491	0.14	1,240 yas 5	3 515 AUCO	1,00	No 25 A 0 50	Ab 24 (0,40	66)	24.10	22.91	969 6° 1 400	19 3 14	12332	15 45	2.44	KTGT
ledeu	16,900	101	17 250	16,610	1 920 710	17.260 Jr	14:100 Fe	903 -36	0.47	TESTE Age 2	0,503 Fe60	1.02	J-23 € 5.73	Es 24 A 0,27	5.86	13.35	15 18	541 080 000	9.144	18,17	17 19	1,66	RED
lepsol	14.295	0.07	14 440	14 205	2.05 987	16,175 Ab	12 H0 En	3 546 711	0.74	16.175 Ab24	3.490 JHD2	0.70	En 24 A CHE	Em 24 A 0,03	5.24	6.28	4 26	1 211 8% 053	17.403	4.55	4.93	0,64	REP
rin no	87,260	0 46	Rd 250	Str 400	49 901	91.500 My	62.750 In	83 351	0.39	91 SDO My24	3,008 AUG9	1,29	1 1/2 L 0 96	1 23 U 1/9	1.43	44.15	44.65	54.0 to 157	4.710	27.51	22.59	6,67	ROYI
incyr	3,329	2.06	31404	3,266	1 890 220	1748 Ny	2 954 N2	1 83 058	1,61	27 430 No06	0,675 312	0.14	J-23 C 5108	En 34 R 0,06	4,11	6,21	30.12	762 286 580	2 531	13,81	12.43	159	SCYR
plane	12,050	4.06	12 696	(2100)	1,252,914	17 470 En	9-430 Ab	76 (51	155	30 940 En21	C.401 Ny12		My 11 A 0/22	Oc 11 A 0.66		35.25	35.25	124 4 (2.176)	1 156	15.45	1, 42	2102	SLR
felefonica	4,852	1,02	4,169	4,124	13,700,414	4,455 Jn	3,553 Fe	11 304 498	0,51	8,651 Mz00	1,978 0:02	0,39	Jn-23 ft 4,15	D-23 R 0,15	3,65	17,49	17,49	\$.670 161 554	23 543	13,39	12,58	0,99	TEF
Umcaja Banco	1,239	-0.40	1 259	1,210	5 775 599	1,350 My	9,000 En	7.42 1.092	9.71	1,377 My18	0,169 My29	0,05	Ab- 23 A 0,05	Ab-24 A 0.05	4.00	19,21	44.40	2 654 B31 479	3 289	6.73	7,29	0.45	19101

RESTO DE MERCADO CONTINUO

17-06-2024

			ÜLTMA SE	SIÓN		44	ilda.	MECOCIACIÓN	12 MESES	MR	TÓRUCO		ONDENDE	\$		BENTABILIO	40	CAPIT	CAL.	Y	ALDRACIÓN			
- 1					A- 1							file			Por dist.		Total con du	Minner	Capitalita		ER	Valor		
Value	Cerre	BHE (%)	Manimo	Minimo	Titules	Másimo	Minimo	Titules	Retaden	Maeree	Minime	ant			32 m; 1%	2024(%)	2024	Accidences	case (mell.)	Alte act.	Ane sig.	contable	29fe	Sector
Adelia Dorangung	5,220		. 440	Dane	414	LANK MA	4,591 Mz	2.10		AS DIF NESE	1252 116		J 89 v 3.75	1 10 D 30'		4,46	4,40	91.100	- 8	2 A4	de la		AME	ID.
Ander Hornes	21 400	13#	21,800	21,250	14 384	2, 753 lb	12.338 Eb	26400	÷ (4	22,752 (624)	150 MW0	2.14	\$ 23 C 1.75	M, 14 A 2,25	15.06	17.45	(8,9)	4r 30s 531	1 302	4.94	This is		AEDAS	1674
Arribus SE	144,768	0,36	145 635	141,00	1 349	761 54 Hz	154 65 [F	59	1,00	765, 184 N2-4	5.13 Malia	1.2%	At 31 L 120	Ab-28 (100	195	2.71	1.0	794 25 543	114 16	41.54	1 30	0,25	AIR	AER
Arthod	0,131		(, 40	\$ 141	1.53* \$44	2 to En	Q 26 Mg	5.8(h s)	111	2751 (4)	0.146 8/220		194 (10)	1.61 (10)		1.95	1,85	1.1 5% 37	75				M	ME
Mantra Part	9 700		9 N	5 1.0	~ M2	3 to 1 En	8'33, MS	6941	1,06	15,201 Abd2	1 121 July	0.3	No 23 C 2 50	My of A 4,38	1,28	File	8,77	18-1 004	Du	9,64	9.61	0.25	AUIT	DAR
Allo	51,200	4,19	51,200	56,400	8.787	52,210 Jh	46,900 Ab	5,853	1,02	50,109,3122	10,540 AMOS	1,96	Di-22 R 1,99	JF23 R 0,96	1,07	6/67	667	60,305 186	3,086	14,76	13,88	0,50	MB	UR
Mestali	9.954	3%	10-048	1300	22, 850	9.950 Jn	213 N	340 345	1,39	45.55 33.15	3.15, 6:06	81.3	Ny 21 3 - 178	20-24 A 13-3	1,83	18, 13	11.893	21 468 3	۵٫ ړ	B6 53	Jb B	1,12	ALM	FAR
Amper	0,100	4.10	(1-1)	1,44	14225	1.4 194	0,072 Mg	3,211915	0.55	2,301 307	0,044 En15	-	Je-66 W - 8,13	JI-09 U Q.15		19,50	19,50	1,460,463 832	150	19,98	12,98		MAP	ELE
Arrent Holdings	5 700	-	1 7,70	5.700	385	4.595 H	5,340 Es	1,657	1,00	11,684 Mg19	2,900 0:20	-		76 66		7,62	7,62	719 SSA 183	1,251	-	-	-	Etts	Bilk
Aperam	24,666	0,31	16,400	24.500	2 300	st ge. Fe	N 500 Ju	1,194	6,01	45,092 En22	<u>5,48113</u>	1,30	Dr-23 A 4,48	20-24 A Q43	5,19	-25,23	-23,94	79 996, 180	1303	-te	4.0	drá	APAN.	MET
Applus Services	13,780		1, 440	11,710	4 %	5 083 Jr	team B	297 571	1,41	14,684 3174	3,942 AV20	0.16	J-22 A A.15	J-21 U Q.16	1.15	27,80	27,80	143 918 430	1,826	_12.41_	11,62	2.12	1995	ME
Anna	6,366	121	b, sdu	1,10	N 408	8,368 Jn	Gast Mg	13.562	1,12	13,100 Fe20	6,030 Aly24	_			7	J1,65	31,65	28.429 176	230			_	ARM	ANN
Atresmedia	5.020	2,55	5 995	4 646	11 35	5.664 In	Sy) fe	295.316	1,33	1,433 J15	1,109 Ala09	1.40	Ja-23 A 4.22	01-23 A 0.18	1.17	19,60	19,68	225.732.000	1.133	2.81	9,67	1,20	A300	PUB
Annys Health	3 746	2.62	1,140	100	6.54	4 11 1/4	7 *93 Ab	36,691	1.12	11,286 Ag21	1,293 Ap12			A		1,91	1,91	76.014.193	294	-	31,17	0,69	ATTIN	SER
Autor Resembles	1,878	4.5	118	1)16	466 364	581 Jr	1,44 En	285 944	0,16	9,443 ,367	0,267 /613	-	J-10-10 0,01	JI-21 A 0,82	-	44,46	44,46	463 460,779	1925	23.46	20.87	3,42	ARK	Brit
Azhtryon	6,400	4,62	6,440	\$ 1/0	ь 381	5,641 845	5,390 Fe	8.466	1,09	19,168 Enf99	0,240 0/01	0,18	JE-22 E 1/87	3-21 A Q14	2,00	Dall	0,63	\$4.450.300	156	30,48	17,83	0,57	ABI	GUL
Bertider Energia	0,224	317	0.236	FALL	15,000	134 Mg	0,364 Nz	3,653,190	2,09	3,270 Ag 18	0,872 AA220	_			_	29,21	29,29	445,796,715	101	_	-	-	DES	ENE
Bodogas Royanag	4,100	0,39	4, 70	4,100	20	4 THE EN	4,969 Jb	2.132	1.11	10,523 M298	2,480 (9)20	.0.10	JEZZ A. AMP	56-25 A Q.NE	1,17	-11,26	-11.26	5,957,319	21	-		490	1900	AU
Borges Agroff,	2,780		a "Mil	2.10	1.533	2.500 Mg	2,480 Nz	1.035	0,01	7,786 Ag17	2,379 J/17	-	-00 -00	10 101		7,75	7,75	£3.140.460	64	-00-	-	-	MARK	ALI
CALE	14,000	245	34 350	34,050	2, 800	35 101 lis	31 100 En	31 106	1,23	40,735 ,835	1,066 Fe00	1,86	J-22 (1/s0	JI-23 U Q46	154	6.75	675	34 390 750	1.193	10,94	L83	1,19	CHF	EAB
CMI	1,340	-				1,340 Jb	1,340 Jn	-	-	7,325 No.18	0,000 (001)	rin .	D-05 A 1,07	Jo-10 C 0,09	-	0,00	-	50:HID 100	67	- 40	de	***	E/ML	BCD
Grand	6,000		ti 000	0.000	104	5,750 Hz	5,900 Ny	1 103	1.01	8,266 Ag 16	1,197 (199)	125	J-22 W 4.20	21-23 E 0,25	4.17	0,00	-	23,253 000	340	-	-	-	CH	FIMA
Ge Astronathe	26,954	0,94	/T.303	26.4.0	25 %2	2X 103 In	ANJOHN FA	42.401	1,09	3[416 123	Q614 Octo	0,83	J-23 (4/0	En-24 A Q45	3.15	4,78	6.53	127 550 100	3.303	2,39	267	1,312	OF	MEL
Geog	1 158		1 50	11,0	6.500	1 150 Jn	1 150 In	€ 500	+17	25.192 5607	1 (9) July		14 47 E 407	19:00 U 99:01		0:90		9 9 42 1 19	bl				(5.50	(04
Cimica Baytera	26,000	1.62	38,803	31 900	3 995	,77 03 An	71.000 Fe.	3 417	2.04	Mr. Mark	2.441 (00)	1,70	Di 22 4 2 50	(e,0) F _{e,0} (.		25.22	35,22	16 30 593	475	15.40			CBAN	**
Coca-Cota Europ	69.900	-0,29	69 3113	56.100	914	44 503 Na	30 B4 [E	1 54	1,00	64 500 Mar4	25.284 0006	1264	Dr.23 at 117	Mest A 424	216	14,34	15,46	48,457	11 %9	1.47	16.16	5,49	(CP	IL.
Bester	634	1,68	0,242	6,237	282 135	Q.243 Mg	0.192 Nz	464 508		58,123 A167	0,123 Fe29		8-87 W 6.02	75-06 U 0,04	-	6,51	614	500 300 304	19	-	-	_	QUE.	AU

CUADROS

10

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

17-06-2024

				ULJWAA SE:	SIÓN		AN	LIFA.	MEGOCIACIÓN	12 MESES	HIS	TORICO		STARSENDER			tentagiui	MO	CAPITA	u		WALDILACON .		
bo.d		-	are M.	Mile	841-1	P. I.	Militar	MAI: 1	70.1.	Bereite	444-1	bat .	Rile			P-0.00		Total one the	lédeverre	Capitalita		-	Valor	C + 1
Valor		Gerre	B(E (%)	Mézimo	Minime	Titolog	Minimo	Minimp	Titules	Rotación	Missiene	Minimo	46E.				20247%	2024	ectiones	con (mil.)	Also act.	Año sep. es	_	Sigle Sec
Desa		11,200		14 100	14 00	4 333 433	13,200 Jn	1155 FE	278		438. (3)	6,11, 3111	134	No. 24 1 128	35 J4 A 10,28	1kgd	0.03	37,02	1 156 15	,\1				062
Non-Edman		0,013	245	0,013	[10,0	6322-627 18-610	0,614 Ny	Q012 Fe	15 159 182	0,07	Q.852 Ab15	0,011 M222	-	9-17-17-1-21	JE-18 U 0,10	-	5,33	5,93	58.065 534.079 / 20.46	726	-	-		DML
Burn Feiguers Chro Feeds		8,564	2,55	15 448	15.4.46	19.74	Lat Ten X, b) No	16 436 Fe	1 & Strety (44 mag	231	232H + 03	9.11 (12.3)	657	0:21 8 119	50- 5 A - 0.32 Ab-24 A - 0.22	104	1) 9)	347		, 440	3,00	12.69		EBRO-
Essener		15,000 3,000	132	3 446	15 660	1 519	4.18 En	4400 PE	177	1.08	AME LE	3 (3) G ₁	h 37	00. 23 4 2 17	Ab-24 A 3,22	1,24	9.44	9.43	5: 14' 15)	310	3.00	12.02		ENER :
Ederages Order	nda.	6,768	944	6,948	6640	60 729	1545 FR	6,343 Ab	716-8	2.74	1 488 AB14	1-123 Gc14					71.56	11,86	137 404 \$93	No.		14,08		EBM
Весови	-	20.150	77	11 1%	15 10	44 7	D. 14, 198	7 (9) Ja	3. 6	‡ to	21H. Va.4	164 5912	\$187	No 23 C 1 G	h-4 (0.4)	2.01	76.6	(1)	8 30 300	×	6.62	16 4		ENG
Ence		3,266	217	1 243	1,44	300 338	18-1 P4	27 1 ls	-99 -4,	267	6 727 G176	0.644 4/209	1 16	Ma 21 4 2 29	₩g=3 C 0,29	N/SC?	15.32	\$1.42	26- 501	3D4	16 35	14.85		ENC
Entres		3,545	4.02	3,560	3,545	80.110	3,590 Ab	2,380 Fe	117.057	0.33	197 146 Sell7	0.309 Jn13	0.15	Jn-22 A 1-09	20-23 C 0.15	4.11	14.31	34.20	91 436, 199	324	13.63	9.09		ECB .
Epivilis		6,193	515	0 34	\$ 190	71, 312	13H En	0,383 En	7.47 464	158	55 525 Agib)	0.540 (14.2		A0 13 (Abili L		115 (8)	135.68	4: 54 333					LZT.
Foes		1.746	0.1	1 155	12.0	14 24	1885 No	4922 NZ	Z 299	2.17	6,51 880	J. 564 My 2	£ 76	An 23 A 272	ENU6 A 0,04	1,04	18,35	19,59	3 Law 734	1 7215	13.36	1148	1.37	FAE
PCC		14,428	217	14 378	1447	ابتدة	5 (5) F	TITUEN	4 300	\$103	33355 eJ	* FU AIR		E21 # 160	12. A 0,47		0.16	(13)	相談的大学	6 380	1.55	16.76	1 37 1	HCC (
Com .		1,370		111	110	2 260	4ES FA	1, 1) Er	19 000	1.0%	286 21 412	334, 9631					10. 0	36.13	54 JUN 136	50	2,61			GM
Gerang		2,985	2.03	. 3)%	2,630	334 5.2	3,4117 En	2,745 Ab	36. 31	\$ 17	2,485 1178	1.60, 100	E 4	F 23 (\$107	En 14 A 902	5 12	17 %	31 0	\$75.5.4 MJ	1.672	5 10	4.48		GEST
Cichal Pontin		3,300		1 1,75	1315	*7 451	4671 My	. 201 Ab	98-1596	216	4921 h/8	2.943 h16	£ 10	# 22 C \$109	113 1 0,00	2.96	1.79	1 79	160-401 111	\$40	10.48	L9C		0004
Grenery Ren	revalles	13 000	137	33.400	31300	\$F 100	3 29' En	11 901 MZ	4 78	4 50	44,455 Fr ₆ 1	1)5) Fe 7					12	3.04	105 141	313	6,54	10:14		GHE !
Gothis CLE		6,545	9,69	b. 500	6 694	99.55,	30 5 93 En	a, 4 sa Mz	24 848	2,%	22 864 Fe32	2 573 5E11		In 21 (201	Jn J1 R 0,36		2 16	17.9b	¥ 12-10	1 181				GIFF :
Grups Catalon		37 900	120	1 300	3,710	1 5,	28 50 Jn	90,700 (c	2 00	1,04	33, '11 Jn.34	1 354 1433	1,06	Fe 24 1 2.79	Mr.4 4 154	2,50	44.53	مندفه	1/1 00. 501	4,548	1,34	B,39		600
Grape Sanjos	e e	4,614	120	1.749	4230	3(5,0)	400 h	2.7", Ep	3 71	274	2252 884	1452 UFF	\$ 0	No 23 1, 210	M4.3 1 U.2	1,20	17.12	18.57	(F 1 % 583	101	16	15.24		GN (
Bergapel	Del Cardo	19,200	3 1 J 76	19 3%	11.820	ايرالة را	Tribbs Jr	160° Fe	4 5.5	104	32303 // 10	5.096 (4309)	196	Madd (175	DF. A 3,50	251	0.01	9.83	10 444.9	206	10 -5	[[i11		186
Inmakitana I		4,350	- /5	6.390		1 84	1500 h	0,732 (0	, 504		32 Mar 1 Marg 1	240 18	13	131 [117	en, 4 A QM	165	19 29	21,29	18.90-03	~e-	695	1/35		ISUR
Innovative 54	Market Star	0,565	1.45	0.7%	: 64	201	0,565 Jn	6,554 Nz	901	2,00	79 (11 288	Dalla Grafe		18,	19 L	78.00	1.2	813	5 ast 13	II.	40.	16000		LISE .
Linerias 7		7 900 1.460	1 45	1 460	1.460	67 201 4 590	141 Ak	0. 20 fg 1 034 fp	4 753 A	2.05	1644 254 P	(b) (L)	4 (5.8	No 19 4 119 No 23 4 245	West U 0.74	11.70	41 4	45.10	f yo byt	580	195	16000		1.40
Linea Directo		1142	441	1 = (4	1100	80-111	91 Mg	0.500 Nz	45(24		'21 Jus	0.800 Mark	1.01	D-22 4 1001	46 L C 100	2,56	14.20	4.30	1 ((62 4 64)	1,345				L Bal.
Linguies Espe		7,548	1/12	7,600	7,160	1,022	7.660 Jn	6,367 En	2.417	1.06	11,842 ANTZ	1.126 Seb1	1.40	10:21 9 1.70	J-23 U 0.40	5.41	23.20	23.20	10 000 100	75	19.33	13.96		167
Ried uforeuro		1 112	314		12.0	1 342	1,281 6/0	A Service	9 06	101	STEE NAME	125 0623	1.04	WALL BY	Fuz A 334	14	,) 34	1139	31 14 149	1 254	17.07	13.29		INFLA
Metroscon	- American	6,100	424	1.260	1,160	49 (19)	1.650 NA	22 1 N2	1 108	104	10.57 No 5	1124 hall	1.174		ALICA M. OLOM	100	0,25	4.70	S AD-M	529				DEAC.
Mirear Motels		4,330	9.46	4.530	1,210	6.295	4 55 No	4,361 [8	44	\$61	22,532 (687)	1 (31 Nath		J-11 , 3.10	35-19 A 3.15		1.54	1 54	4 4 10	1 384	14,68	18,04		10100
Nigael y Cost	les.	12,900	10	1, 400	12 -100	- 33	(5) No	(t 4)8 fa	9799		CRY DIFF	MS Care	146	[62] []]	Ab.28 A 3.2	155	951	1,49	4(30, 50)	510	140	541		NACHO I
Mantabality		1,364		1,960	1380	3 5	NO. 102	1 4 y 3 bilg	5 754	2.04	15,771 (601	0.11 3/17		he 14 4 2 EK	Jo 15 A 0,04		6,85	6,85	±7 00°-001	- 41				MTB
N. Corres		6,400	2.14	6,509	\$ 400	5 195	1040 (0)	5.473 Te	3.8	17	7.540 8934	0.523 (12	1.25	Ny 23 L 123	Mr.4 A 0.2"	4.13	1.54	2.04	1, 22"	70	7,64	1.8	1.01	NEA :
Natarhouse		1,640	0,61	[Pel	1630	7.369	564 hi	1 939 He	1938	108	3,061 or 15	0,859 0:00	\$10	Es 24 4 20%	Above A gas	12.7	1,73	7.41	6(0) 001	46	9,65	9h1		petro
Namor Home	H .	12,966	122	1, A	11386	1945	الله الأطليب	9,690 Mz	49.384	217	3504.17	STIT MED					6,29	14,44	₹ 468L15	904	13,86	13,86	G, 93	HORSE
Rechi		6,312		0,3.4	: X17.A	72 mm3	1382 Ng	0,24x Mz	69 581	\$ 12	2,572 5001	Q12 Ap.4					T 99	1-29	345.54.554	108			I	NIT
Ryesa		0,004	455	0.004	1004	1 190	1,004 H	0,004 Jn	11,44 5	2.6	J2 ded Fe02	J. 284 Jnu4		J-56 v 112	1 (6) F 7 15		12 9)	16.50	997 501 283	4				NAT.
DILL		0,307	4/41	0,393	1,365	Z 164 350	Q.468 Hg	O'324 MS	283 973	123 _	_ 15,623 July _	0'314 W554 _	-		_ 31-16 A Q35 _	-	13,92	13,92	591 124 583	729	25,80	6,60	- 1	DOUL (
Orpero General	eécs .	1 964	0.61	1 948	1500	Th 90	2,5 5 En	1932 Nz	1,4 %8	2 50	5,142 Nr16	1 527 Mary					0,85	0,9%	67 511 263	121				ORY
Permis		0,302	237	0,389	1.176	27 791	0,436 Fe	0,200 Fe	238 356	2,12	30,577 No67	0,200 Fe24		Al-11 9 3.50	Ab-12 U 0,55	-	89,27	89,27	26,737 718	11	0,12	1,10		PM
Pharmalian		14,480	154	14 970	34 1 6	11,849	4) IFE ED	25 196 Ab	40 =4	5 %	775 936 120	20 444 0,18	2,65	12/ 1 2/4	JD 2 4 0,65	3.16	16.97	14.48	12 24 93 1	054	(2)	1747		P1100
Prim Prima		10,500	4147	0,845	11 00	94. 363	10 603 Jr 1, 185 Jr	9 900 Ab	4 259	2.05 2.05	432 536 #60	JIN LTG	2.57	Dr 23 # 1 1	N. A A O.	146	(68	£170	11 7/6 113	478	15.67	7.00		PRM P
		8,385 1,784	136	1,512		13(2)		0,72 to	42 5H			0,377 Http4	1.07	De 22 J 1 103	3+1 B 43	1.70.	21 2			418	4.91	0.25		PSG
Proseque Casi		0,553	1,10	0.555	1./51 0.547	587 269	0,553 Jn	0.446 Fe	482 434	\$5 0.08	2,204 Ln16	0,446 Fe24	0,05	Oc 23 It 4,01		7.04	2.98	1 56	1 464 313 487	421	7.90	6.91		CASH
Pung Brands 6		26,548	-1.56	27,400	34,500	159.812	27,680 In	21,500 Nh	1:041:324	1,06	27,666 Julie	34,580 ANE24		AC 13 A EA1	My-24 R Q(01		- Con-	5/6	595.567 725	15.806	7,50	1001		PW66
Nearte Besses		0,970	461	1,015	1,970	7 300	1,070 En	0,570 h	35.951	9.01	5,217 362	03R 115	1,05	Je-66 A 8,06	J-23 R Q45	517	4.0	-0.40	820,365 698	196	4.8			RUA
Ray John		2,910	436	3,150	1,910	159 806	3,200 Jn	2,257 En	13 954	9,04	33,121 Fe07	1,586 ANV12	0.00	No. 23 A 0.04	31-24 A Q84	1,35	79.33	11.05	19 415 945	232	5.57	13,23		RIF :
Renta Coup.		0.076	-114	0.442	0.663	3 465	9.863 Mg	0,297 Nz	13 176	4.26	33,060 Fe07	0.504 002	-	No-21 0 6/04	Nb-22 C 0.97		8.8	88	1, 5015	20		T		RBI
Berta 4 Bano	100	10,600	-	10 e00	15 50	352	10 901 Jn	Q als Mg	, 3917	2,01	10,900 hM	480 Na09	6 30	No 21 A 1 50	Abay A Q12	1.96	1 57	5.10	40 % MR	431				84
Solter Preser		2,250	2,17	2,293	2,185	102,622	3,376 En	2,000 Ab	266,075		14,846 Enits	2,600 70:24	-			-	-31,63	-14,65	91.895.217	206	-	-		581.
Square		1,635	.51	1,300	1,635	t 498	2,040 Fe	(32) EF	(.80)		DE TO	311 5023	-				9,78	9.73	90 soc J. 1	-81	102	2,29		SORL
Talgo		4,395	-0,23	4,440	4,166	42,741	4,710 Fe	4,130 Mz	141.402		2,925 My15	2,485 0622	-	Ju-17 JL 4,07	Ab-21: U 0,08	-	0,31	0,11	123,860,214	500	15,70	11,45		SQRL TLGO TRE
Terror at Bene	melas.	12,929	394	1, 143	111.0	264 U.,	2.10) H	7,5 NZ	4 M1	1.61	35,214 Ag 15	154 Ag22		[21] 1 16	1 8 R 1,16		41.35	45.95	61 7 M3	30,5	177	b .		TRE
Tukaceu		3.120	265	1.5	1.068	162 30	1,640 FD	=135 Ny	190-125	2 52	** 251 #8J	0,851 467	2,06	(m) 1 1 107	Jours C 0,36		10,46	10,86	139-874 793	40.7	£ 95	5.7%	1 42 7	760
Tubes Reunid		0.717	- 41	0.722	4,703	250 NO	0,171 En	0,569 Nz	999-021	1.46	4851 0407	0, HE ME20	-	Jn-14 A 8,02	3h-85 A 0,011	-	11,16	11 16	174,680 988	125	1,41	2,99		196 1
Orbas Gr.Fina	ociora .	0,904	2,20	0,004	100.E	61 277 160	Q.865 En	Q334 Jn	85 107 598	1,38	3,486 Er@7	O'001 DUN	-01	Fo 16 A	Ji-90 (-	16,20	16,28	15 497 047 650	96				UAS
Votrafo		105.600	31	(6.303	146,140	. 41	1 1000 Jr	88 Vál EP	4 4	4.5	1 J.285 H29	1 F1 L CC	12	J21 (19	Fe., 8 A 1/22	Lee	1 3	6,86	LE LE 103	. 3890	14.52	13.97		VID (
Wicolan		61 791	1.5	67 JU	SCHOOL	3 21	61 784 Jn	State by	4 m		64,240 Nex 3	237 46	\$ 54	Dr. 55 m (mb)	July (1,54		5 *	78,84	4e vin 000	4 000	17.99	1697		W5
Vecania		0,056	5,62	0,850	0,610	48.275	1,631 My	0,500 Fe	50,785	9,10	11,459 Roll7	0,580 Fe24	0,05	Np-24 C 8,01	10y-24 A 0,04	5,54	55,64	63,82	114.319.343	106	14,27	12,23	0,45	Wit (

(*) Les déscrits survers se assures y capitaless de de Puer Hands é corresponder avaisable de la serie à y la curre (-)



BME GROWTH

17-06-2024

										- DIVIE	UNOT									,,	-00-2
			OUTHAL SE	SHOW		AN	WAL.	HEEGCIACIÓN	12 MESES	MS	TORNCO	Ak.	SUAMENDO	5	-	ENTABLIDAD		CAPTIN		WLORACIÓN	
DI .	Gerre	DE (%)	Maimo	Minimo	Titules.	Nanimo	Maime	Tiltulies	Retación	Minima	Minimo	ant.			Por dist	Reval. Total on 2024 (%) 2024	-	COORES	controls:	PER Vol.	
ano Care Societi	10,660	- 100				11.10 th	3 (00 Jn	142	0.03	EFF HE	140 664	(1,3)		AL R 0.21	3	90 0	99	10 ((0)	(A)		YADR
mrd-	10,990					10,900 Ja	10,988 Ju	406	0,32	10 500 In74	4 EC Vo19	FE _x O	18 /D A 0,03	8.25 A 183	0,30	930 90)1	4.77.661	46		YUN
exe al Maretis	9,660					FixE in	9.666 Ju	67	0.00	22 (60) (70)	£ 460 1±1					5.23 .,2	23 1	15 as2 16t -	179		AMEN
e Content	3,600	1.06	3,1400	3,740)	4.249	4.8% No	x litt. Fe	000,	01,	H (C Tu	819, 42,					~ 15 1.		737,115	88		AGIL
гана Реориейоз	17,600	-		-		31,001 Mg	17,600 Jg	223	0,01	33,600 Fe31	16,808 Ab18	-			-	-37,14 -37,1	14	9.650 879	170		YMP5
eus Re I Societi	9,250	-				11 00 10	8,750 Att	4.44		11.900 [21]	3.674 7.3	0.42		F45 A 181	012	2.8 2.0		3. 4 1	122		1901
Albert Open	8,466	-1.33	8,440	8,400	514	10,30F En	8,400 As	1 218	0,96	16500 4623	4.465 Ag21	0,32	31.51 Y 12:40	Jh-23 A 0,32	3,66	-18,45 -18,4		5,614.700	47	Te 100	- ALD
	4,500		5,500	4,900	2 111	1679 4	4312 10	7 309	0.3.	5 Do 9 4036	3 194 005	0.14	D /1 A 5,33	Jo 24 C 1,02	1.02	6,52 6,9		124 E E	337		ALC
acales Property Social	21,600					21,880 fs.	21,886 Ju	1313	0,84	22,180 Ju20	16,285 tib17	0,311	Ju-22 A 0,37	18-23 A 0,38	1,74	10,000		CHO MAIS	110		- Yalah
Societé	4,230	-				4,730 No	4,23E Ju	747.957		bat, w E	4575 921	0.4	E A 8.00	J-2- A 3.14	2.96	2.49 2.4		7.451.153	35		11967
nda Rostal	2,929	-				2,910 in	2,900 Fit	2 196	DGR	7 9,6 11,14	255c 268	0.14	HE JE A DOB	A 24 A 1,06	130	0,69 0,6		M #32 21	60		YMRP
he	5,300	4.93	5 300	5,250	9.735	5 54 19	3,525 Fe	5.23	0:32	5 151 1534	ilen teni	0.34	19. (1.54	My 24 A 3, 11	198	3.51 0		15.24 13	305		ABT
Hateley	14,100		14,100	14, 60	1.552	Here th	יוא וכי מ	2.45*	D-33	14 HE 4524	184 066	0.33	My 22 K (322	Mr.25 A 331		31 7] 31 7	,	37 195 35	455		1999
Partners	14,500	-				11 (C tp	14,500 Ja	939	0,3	14 TE A033	14 66 1124					74'11 74'1		> 1, 432	2.7		AP6
a Rental	8,488					8 480 Jn	3,400 Fe	590	J)2	1 15 70.	3 3 46 741.7	0. 7	Se 3 A 0.07	Fe 24 A 1,85	151	1 10 0,5		52.10 FOE	10		19420
na Property Sociali	E,000	- 1				1,800 Ja	1,600 Jn	1 1/1,	[733	1516 My21	100 1150					(¢ 5)		अस्य ।।।	25		YHAR
cheelogy	0,360	- 4	Ü, J 160	D ₂ State	159 124	241, sn	3,128 Mg	271 .54	1 06	13 400 1154	3,694,0000					41.09 410		6 Ext 641	23		AST
lane Prog	6,450					4,450 Jn	district Ny	?2	0 00	Edit Inst	4:55 111	0 2	We, 3 A 0.05	My M A 183	117	a.2° 0.3		98 TT JAT	637		YCPS
(a)	0,090	273	0,415	6/830	16 353	162 10	7410 YO	11 25)	5.9	15F 1415	3 196 9023	0,03		QC 23 A 3,83	2.95	4.40 4.1	l) [DR Y 1 641	17		CON
	4,730	Like	4,191	4, 50	5.8.54	Year My	Stel Nz	25 /65	i 45	5 Sec. 9624	1245 12 1					ماها لماه		14.361.13	15		Q.R
Global	0,167					1 + 10	1111 No	ک _ه اړ	0,22	1(4) 71 5	11 9624					4/75 4/7		259,183	- 4		Q.F
centier	2,020					2068 Fe	2,025 36	44	0.43	2,544 50 4	1+73 Well		My 27 A 0:29	16 M 0 311	5.52	4,49 1,3	3	0.555.446	13		CORN
	0,859	- 41				0,059 in	Q,859 Ja	51 49)	0.56	DUEL ARTH	2 Du 42 5	0.01	Ag 1. A 112	Jh as A 1,21		3,20	1	1452 983			19912
Capital	0,230					Lun, My	0,239 Jn	5 169	0.08	ESEL NUT	212 416	0.0	Agree A 0.05	Jn-25 A 131		30,44 18,4	14	9 759 125	2		1990
ну	1,650	194	1 552	1,6:10	655	2160 4	500 PD	11 146	0.02	2380 128	370 3075					8.84 8,5	\$4 1/	73.5 566	763		CUE .
ochesta	17,880		1 (10)3	11,800	9.)	31,890 As	6,955 Mz	127	0.70	21 46 1435	4.966 90234					68,51 G8,5	5.1	4 12 142	32		4805
Nes Errolto Santo	4,240					4,240 Jo	4,246 Ju			1,41 11,14	4 242 (124					(3)		254.100	22		1005
ches	1,346	-				3.40C No	315 Mg	3.052	0.09	16 F #3D	15 36	0,22	1- 10 A 0,27	In 28 A 3,22	16,28	.,50 3,6	9.1	1.45×1015	15		113000
	6,689	119	6,900	0,560	3.493	12 422 Tb	5,15% 60	134,538	0.60	HILL YELD	060 1,41					6,88 6,8	14 5	94 354 35	336		EIDF
verbinant.	3,440					3,480 Jn	3,466 Ju	121	0.32	5,84 4821	5 48° 1124		Mz 21 A 0,38	Dr-22 A 1,71		1.5)		1.242421	39		YES
	0,129	1,51	0,192	0,170	26.345	275, 40	Q 176 Mg	*39 936	0.75	First du 2	109 309					71.61 75,6	15 12	78.5 - 165	12		BZ
oder Propierties	4,210					4,200 Ja	4,210 Ju	. 193	0.00	1.3. 11.4	4.10 hes					3,00	X.	15 ct ul	429		YEPSA
ree Netne	1,545	2,83	1 650	1,515	3 - 379	1647 10	212 86	1 (91	0.74	5 466 No. 1	DES WEST					8,00 10-3	§7 t	17/12 08	16	,	BID
Solar Torch.	3,330	1,48	3,400	1.370	17.365	4 760 to	2,5°C No	11 39	D, "	FITTE YEAR	2 KF1 Vy34					28,21 28,2	23 3	N. L. A. TH	89		ETC
e Everyr	2,300		2,500	4,540	5 258	SNE WE	2,100 Hz	, 444	0.03	1 400 9522	2 1/2 1/26					21.12	J 5	5-2-14	96		DIRS
MDRI .	1 721	-				1.736 fo	715 N2	434	0.00	2466 46 4	140 W 11	0.62	1-22 A 0.03	4-23 A 1,42	142	9.59 9.5	50 5	4 553 071	54		YENT
resected	33,800	- 4				31.000 As	33,000 Jn			11.000 In/4	1 000 117-6					0,50		5 000 000	155		YEAR
river	2 660					1.600 Ju	7.606 Ju			2 146 917	452 7477					0.50		7, 1 36	44		ECG
994	0,340					0.340 do	0,344 Jn	459	0.01	3,KY 5/11	330) alls					0,00		10 241 13	4		137
Capital Part.	0,860	-				0,060 (0	Q,868 Ju	7 508	0,05	1.156 (1)	1640 137					0,50	. 7	16.63 36	12		YEAR
Booctin	1.020	421	1.855	1.748	29424	. N in	750 Mg	23 41	(34	1 900 +24	3.8 70					v3) 0·))) ,	1.635 141	4)		FACE
	35,200					32.000 50	35,200 Jn	36	0.00	43 HDF - Wh22	5.666 48.6	3.23	1-25 R 3.34	6-28 A 151	10,59	31 13		10.724.324	355		UPP
přízě	10,100	-	13,300	13,000	933	10 100 Ju	10,100 Jn	796	0,01	15 + 1123	4 548 W18	0.46		In 2s A 146	44	134 13		31 654	3.0		YGCS
Properties	33,660			-		34 810 Tb	35,156 Nz	293		34 401 4604	2 1 000	-	Mz 32 A 0.33	Ab M E 1,55	2.82	2574 25		1366 VT	43		YGIY
lotting	6,500	1,43	7,850	6,900	3 163	1 47 10	4.345 Fe	3.13	0.33	12 10 1021	2 184 46 17					-0.24 -0.2		11 544 165	83		6168
specty Social	67 660		4			67.000 Jp	5 101 En	59	0,00	4" JCC 1124	11 (t) 1 (t)	1.05	1-1. (0.55	A 15 A 15	1.6	31 31 51 3		19 131 . 11	1.28		YGNP
perses	15,100					15 16 19	14, 400 Mz	2.542	() v)	15 °CC V624	1 856 pel7	0.40	Alt at A 0,25	Ab 34 A 128	132	-0.905		0 + 05	53		1640
42	6,460	4.11	6,503	6,300	15.293	(of h	5,540 En	9 (2)	0.03	166 46	450 413				-	F (1 F)		34, 116.45	199		GER
*	1,129	-	DATE	43417		1,820 Ju	1,829 Jn	82	0.33	196 122	150, 169	0,01	19 10 C 0,21	Jo 25 A 3,81	0.51	0,00		6.155.00	12		1682
	1,479		(0)	1.470	136	inex fe	Jtu Atr	1.521	.)	(14 Ve-1	341 K7	-1-		7.		4,65 26		Sign ()*	6		688
	0,736					\$ 5 16	3.154 Fe	2, 75	0,14	130 622	3.16, 2623					777 77		alts W	1)		HAR
etzłs	6,200					4,200 Ju	\$ 150 En	. 850		B_CC 1724	4518 2019	0,59	19-26 (0,15	h 24 C 123	11,65	R 23 (K2)		11 1 106	19		YHSP
Chdom	1,525	4.91	1,980	1.455	29.798	3.90 fr	16 99	18 (18		HEC L.I	142 9924	-7		2.2 7.	7.7	Sale Sale		1 635 15	33		HLZ
apital firetals	6,880	-	1000	111111111111111111111111111111111111111	51.00	7 ,7 10	6,880 Ju	725		1 716 UN35	ASE Was					933 43		h fas (y)	r.		THER
et	6,150					4,350 ås	4,000 En	#15		4,550,0004	5 18 9000					14,41 14,1		4. 591 111	26'		1189
	1,060					tt fn	1,060 Jn	11.252	(4)	LLE les	360 012	0.03	0-22 A 0.04	Ap-23 A 133	ر 71	48 0		61. (4)	(3)		1981
rible	1,520	194	1,550	1.550	-5	1,668 to	det in	3 593	Digi*	Just Novil	460 1124	6.93	0.25 4 0.34	10 74 A 134	140	5.7		4:31 61	9		IF LER
ri in the	7,100	(74	177/	1 770	,	1,100 dn	1.160 Ja	415	D.G.,	1111 104	1942 9641	0.41	19-at (0.00	Jours A 127	710			30,000,000	55		170681
		-				0,900 da	0,700 Jn			166 133	1500 1424	0,41				J,00 ((3))					179402
Prillin Or	0,706							2 107	0.34			0.05	10 0 1 1 A	b25 A 194))), (K)	3		
Py Jit Spy Ully	0,565	-				0,965 in	0,965 Ju	6 319	0.06	256 9521	1 906 1134	041	35 H 0 000	h . 3 A 1 1 K		0,00		75 333 (66	3		1790 83
Py 10' de Br	1.050	1.77	0.733	5.000	70.533	1,050 An	7,854 Ja	1 603	0.01	1,61 11,4	19'4 (14.	0.01	11 J. C 0.00	Jr. 4 127		1,20		30,000,00	5.3		75694
Friese VII	0,120	\$ 13	0,433	0,920	1(F)=5	2.55C 19	0.121 70	1 E77	0.03	1106 123	165 164	0.02	ar.,1 (000	1625 A 151		7.57 7.0		Spriet in	30		YNIA
Prime Wil	0,775	111	A ===	6.000	4.0.000	251 VII	0,775 Ja	8 196	0,13	1 sec int.	3 775 (424	0.93	10 /3 (0,00	D 23 A 1/M		49' 49	7	501 ((C + 1	12		110117
Frime Will	0,579	251	0,101	6,970	(0.90)	(11) 19	0,979 In	55		1 felt 1924	1960 442							25 128	,)		YHR
Capital	9,860					33 (00 En	3 455 195	493	16.11	12 SCE 121	1500 9024					15		1 456 100	И		MIDNA
e Pron	10,700	-				1 ,C ±n	10,700 Jb	593		11 100 Louis	11 JCC JC					3.IN		1.95 343	5,		1100
Manus Park-Rose	1,550					1580 Mg	SIE En	15 728	0,30	1280 8654	1 130 571 9	0,4	J- 22 C 0,01	JF-25 U 1 II	11.55	, 52 9	l v	17 (70) (96)	26		19100

17-06-2024

BME GROWTH (Continuación)

ÖLT HAA SESIÓN AND DE HEGOCIACIÓN 12 MESES **MISTÓRICO** DIVIDENDOS REKTABILIDAD WALDRACIÓN CAPITAL Per dist. Reval. Total con the PER 12 m. (%) 2024 (%) Gene 2024 don (mill.) Año act. Año ng contable 13 100 13,100 Jm 18-74 A 0,59 1112956 females 99 Second 13.000 h \$107 13,796 In79 10,581 My17 6,41 In 23 6 243 167 10M 3,62 100 1570 4 1,010 4,050 Anoth all 52.64 Intenth _ 333 he2 ود بريالية 15,400 le 425 551 ine Dealer 25,800 26,200 Fe24 D-23 A 6.46 1,540 2,29 14,500 1,340 Jn 78.352454 UAC1 HW norsa filme 1.311 490 Jn21 lic Fresh Water 16,200 16,200 Jn 16,200 As H **SEL 122** 1.49 303 P41 C 02 9,15 120 5 4.28 5 048 larros Br 5 100 9 100 1.96 9101 Pau 2,293 Na 3 \$ K7 1. 37455 (ARR) HAR 1.060 70 John Inversions 1,060 1,068 3 710 IN 1. 42.0 1888 D-21 A 0.48 Se-21 U 0.42 7,58 8,688 9.977 Real2 8,600 m24 J-23 A 431 5.0000.000 des Caul Estatu for 9.300 En Autiti In 1055 4.420 1.71 355 EAR) 2 360 4624 35.58 4400 1.653 Kremmed Mond 430 4500 (0,000-00) 89 7991 Ab 1 780 D MIX MIX 1621 C693 Fe20 0,700 Maz4 Korrptaistes 16,000 RaJUC 16,000 Ju Allie Ab 4302 Mg2 THETS 5 190 (o.))) hud [6] 4,320 4,320 Ju (,120 h 3.041 1,01 4,347 82,2 437 162 10-2" 4 129 1-23 A 0,22 5.00 378'" d 163 163.20 51.79 2,540 1,215 Labura Realth 1 '80 In 14.8 232 4,391 (22 1 392 0...1 ULL LAB FAE 15 TU 1,69 1,63 2,41 1,215 Liedanetwerki 1,250 TREE IN finite to 56 93 19-34 6420 0,505 0.11 terrar aga LUN 4 900 No B' AJ DE 10 8 vl fr. 6 AND E DIB 11(24.53) LUK LLVE 9,500 163 re2 JE22 2 3 11 8 700 N. TOOL ATK 50 11 160 12.51 NAIS (IN HAIR. Making Science Ab. 5 mg Africa E4 a 4)3 1. H E. 1,010 4 Q # 1 Ag24 1,010 1,070 .01 11 h/4 Martetrese 10, 24 49,200 49.250 49,200 Jn 49.333 In.M Ny 23 C 1(1 De . 1 A 065 1,3 400 337 1940) 40,200 de con Er Monda Raal Estato (II 1,035 0,435 h QB have 935, 045 1.71 177 % 224 Mr. 3 A D. 11 1,000 Jn Marco Real 1,000 3 1,000 , 190 MuZ. 6,148,000 med 26,001 923 Hårps 17 5000 7,000 Jn 26 mm 16 7 693 Hell 199 791 Short. Militerary to Hospitality 2,700 4 (00) 2.1% 15 XX 4.491 Jb Jan Ab Tan Ab - 741 A124 1.1.B 4.5 5 166 . bbl cr. l B4, K] 4,200 : 112 10 30 Aug (860) (Antenda) Marrie In ora fo 11 91D 1,098 Jb 1,090 Ja 1 115 2/19 Que was 1,090 OIL e dryce billy Divide billy 1 547 HEL 0,965 Ju 135 NA.N [64 A 61) Noval Patrice. No 23 4 105 Natar Natoral Ingr. 1,635 Kan 34 5/1 7 553 Ag 9 0,602 441 er 14 A D/00 11,01 11,01 434 200 25 Mari FAR 11 18 , VII Måt Bentings Europi 4,400 1425 4,393 E 4,500 Mz 103 931 AzZ 1 JAPA MIRTO Ny 18 A 103 IN 18 A 0.94 12 80.568 HOLE 1695 0,41 15.18 Note cile. 4,500 4.700 4 684 4 301 1 am Ab 1 4/28 ; 11 . 100 Fe31 T 41 G 19 88 21 RTS. Hestport Cap. Hardeste 18,300 10,500 Jo 5 445 13 '93 In. 3 13,933 444 18,300 Jp. 11/2 Will JA 15 THE 12,600 13,680 Jo 4997 111 12,600 In 1 11. NEY Last they 630 SCHOT 13571 J. J. A. 200 158 1,890 1,030 Jn ... 25 v Agell Pau A Dida 7.450 In 7.450 8,05) 8,229 /623 4,314 ,123 MY-Z4 A DAT 0.92 -13.37 5,00 Optomen H 525 Ny 23 A 431 13,000 13,000 In 13,000 Ja 14 332 m19 10,000 1/16 500 001 YORS M24 1 10 1001 21 000 6.35 1,050 1.99 1.030 0.46 Ab 67,08 111 1 NO A224 (4 47) My us A GOT Gerry. HORE 933 4927 1 331 Fe. 4,00 0,10 FAR 1,770 1 719 Ab 15,0 < 124 rad? 1,80 1,80 4.497 PUIS 3.184 . 140 Ea UU6 PAR Parlen 3,580 u,se 1,600 3.361 S NOW INZ 201 543 43 1944 112 16,000 Ja 1,275 1.16 11,027 5e19 1.00 4.62 1,979 469 Previous Sacitario INI Sociali 16,000 16,684 EAZZ A-23 A 1.16 No-23 A 0.14 1750 16,100 Hz Ab 16 A 0,2 Proeduce Altes 23,000 . 501 Inc4 4da. NEIS in 24 A 4 a 3 124 15 4.36 1500 h :,01 OP! Number 1,220 1,220 Jm Jni 22 4 1,03 ITOPQ 1,220 Ja 14.600 1,356 1,547 AV18 1,250 My24 No-23 A 4,02 M-24 A 0,96 3,000 180 2,820 Ab 2,879 3,440 0(2) 11,055 967 HUE BOT Robet 1,360 1 kd) Ab 1 (198 1 HD 2 D1 735 NV S 1 300 4134 SH 437 14 200 M M224 A 104 183 GELD : 72 41 1.6 114 SEC Securyo 14,000 1,44 [8 163 14,394 NW. 4 2924 Ny A 38 J4 R D. S FUB 4 700 AREA EF 4.44 fe 4,818 Feg4 2,414 Na28 Hart & 0.04 4.46 500 418 4,700 4.7% [[M 103 444 SPIPHED Smill My 1 1 4 0.38 Servano 61 Deservato Social 21,480 Jo 21.400 In 11: 21 991 hud AU, 935 At 1 5 300 4 16 900 10,930 16 900 In In 35 than the fire Ny 23 4 4(0) 22 70 150, Singular People SelarProfit 3 160 AT W 4.435 (#22 2.993 N/34 My J4 4 0,34 1,26 12 SM :{} A 23 A 1,04 175 911 0,350 D.408 C. TALL MY U. UZ 10,333 20 J. St. Ng/4 16x % 551 SPM BH Sobstante Artificial SAL B 0,27 19180 1.150 0.263 6 O, I-IS In 637 118 4,100 Ny22 Q145 Jn24 14,10 14,10 77 996 074 HAR Substrate II 1250 448 1,6 % Pt. 10000 13,390 As 12,300 As 7 991 hM 864 Ny 9 Fe 22 A 311 BII & Q" TIAM 12,300 Lynder laver br 000 reset & 3,29 141 65,000 64,000 In 59.55° 621 11 TIME tops tare CL W. Er 60.>21 .254 In 25 4 \$101 UAL 1,000 1,030 Ja 6.038 1,690 Jn24 1,000 4624 28 396,500 Techs Hegar 4,320 4,320 3 4.320 Jn ., 03 .179 **HTEN** Tesle Everyy Starage £113 0,113 Ju 1113 Jn 197 .6 4,004 Mg14 (33) Nac0 TES BH 97 (12 15 421 Sorta Road 3 130 1 168 3,180 Jm 997 6,931 5113 5 93 444 14. 3.202 गांडा 2 12 486 \$1 p Tier 1 Technology 7.11 3 700 44 251 125 101 h 2s # 10 P. 4 A 0 38 BE 81 TR1 3,400 5 580 39 1 45 Et 590 Ini/4 334 0 23 (-11-))) 49 A 127 24,000 74800 My 24,300 h/M 22.5% (19 Ny 23 A 270 4,62 1,06 Tomostic Br 24,000 Jn 5 114 1790 M + 4 0/38 192 1117 4,500 1.35 4500 458 1,066 100 - 'I Mall 006 1794 Trapaco therm 4,080 My 1118 NW.2 Ny 25 A 26a 44. 303 270; 6 000,68 43,000 A 44.000 Mg talst elt D 23 4 150 177) 1.06 5,200 My Unrigarella Solas 5.250 1,300 Sell 11.557 997 Debas Yese Desping. Spain 7,050 7,050 3 7,050 In 290 MW 1-23 A 0.78 2.55 177 733 TUYS 706 169 175,009 Vanadi Cattlee 5.100 0,48 0,103 0.000 O,Ob Ab 300 1/3 0.04 Anz4 46 16 136 77 WAILS. 6 40V to 16 19(% 19) WHAT Voure Benut. 5,400 15 NO.37 4 99, 123 1,38

1. MR 2.27 his dises an amount forms count on adorner color and discribed to some particular and discribed in the common forms color and discribed in the common forms and discribed in the color and discribed in # Destroy or destroy and contract of the contr of the dispersion of the depth the reducation is decomposed exemplated a section of the section o de a grant sendre in the di anniques, gladedi an di sem di diaphine fan gapton d'in in blo caliga, gelancian di qui, capi dilm ma orbit et di teladi, capi distribui fa gibi di cello. Fa allore em adi lim AFR ... AGE ALE STP anison COS consist COS consist

29.4 H Na23

4 V) 4 N422

1 43 42

1 723 Mizza

0140-7

Q.392 £215

:01

100

100

4 8

2340 15 746

50 236 123

1 4)) hu4

1.3v1 hg4

4,000 Name

47.4 NE14

1 175 12

95 14 A 0.29

\$-23 A 0.04

2.45

3.25

(.91

re 24 A 1179

Fe 24 4 111

Fe 22 4 105

Veracruz Properties

Vitramo Real Estate

Vytrus Biotech

Zamhai Spain

Informa

14,400

13 900

1,150

2,420

1,090

8.310

-0,02

13 900

1.440

13.594

2,431

LATIBEX

17-06-2024

TYP

WT

1204

NV.

503

NA VER

3 434

TEN W

p4p-3th-452

20,581 521

704

120

101

			UKTIMA SES	1064		AN	WL.	MEGOCIACIÓ	12 MESES	MISTO	mico .		DAM	DEMOOS .	-0	ENTABLIDA		CAP CAP			ALDIDACION:		
Valor	Gene	84.64	Nation	Minimo	Tilbulos	Maximu	Minima	Titalos	Butodén	Minimo	Mirseno	Afec ant.			Por étai.	2024 (%)	Total one dis 2024	Marries autiones	Capitaliga- cion (mell.)	Arin act.		Sigle	Sector
Alta Ct. 1 Serie A	0,530	4.99	0,720	0,690	86	0,765 En	0.525 In	1,373	0,00	14,005 Aq12	6,246 Ab20		Mr. 19 A 0,00	Att: 22 B 0.84		-31,36	-30,36	5.120.500.000	2,714			TALFA	CAUIC
America Wor. 6	0.700	T	0.9%	0.810	2	0,943 Ny	0.790 Ex	3594	8,00	1,294 105	1.297 Felt3	4.46	# 23 A 0,23	No 23 A 0.23	98.97	659	-6,59	62 727 166 000	49 927	-		DARACON	E
II. Bradescu	2,240	1,44	2.243	7,340	10	4 1100 Fm	, 190 ·r	3.717	0,00	32 757 50:06	1899 900	0,50	D4 14 A Q37	fo 24 A 127	1.68	75.83	7 23	5 143 152 5B	11 947			THE	810
Banco Elivo Argentina	3,860		4933	_ ,410	18	1,860 Jn	1 rut Ab	637	(6)	11, 4 1931	25,1 5623		Mr & A . Do	No 22 # 74		3534	0.34	1 21 51 6	. 165			DEADE	900
Barrerse 0	7,000	2.16	0,333	N200	77	10,507 45	670 19	161	9.00	10 00 40,4	P[91 203		54 h d 133	54 11 A 215		29.43	25.53	28 5 141 548	14 28			11050	510
Bradespar Dr.	3,000	4.66	- 3]	بالثالم 1	4 AM.	4,933 En	3,000 In	1 661	41	Tituy en I	11 . setu	187	Br. A LOS	\$6.23 . 24	51.17	24 4 1	250,24	M 151 40	19			LBRPP	CUIL
Bradespar Pt.	3,000	-(.35	,201	3,m	250	4993 En	3,080 lp	J13	0,00	11 Care 11 5	\$141 will	1,21	Dr. 5 (7)	De 28 & 160	55.49	35.79	25.21	225 102 100	69h			130077	CALL
Brashern	J 120	> 45	-,241	3,340	2 236	4,320 Mz	1 1/4 19	. 317	0.00	there es	490 90239		Nr 8 A 143	Dr.2 A 754		24.27	24.25	345 JEC 142	16.			1,841	MI
Cerrio Pref.	1 750	11	*3]	1 3	200	J-993 Atr	1.250 Pa	3 51	3.90	(11/4) 90/50	194 mie		p 7 4 136	Vc 24 4 3 H	932	67	* 42	145 - 144	2.05			HOME	ENE
CoociPt	1,590	2.45	1033	1 /2,70	220	1 333 fe	1 (2) 19	112	0.00	1 n + 1 1 t	\$ 15a +c41		Jo 1 A 123	Mg 27 A 3 11		7-5	17.33	1241915 4:0	, 340			1.000	F-VE
Elektro	54,000	3.42	400	54 000	10	65,900 At	53 14 17	37	100	12 16 mg	5 646 +165		No. A 1.4	No 7 6 3 to		bl	. (4)	2 41 00	1, 103			LEIU	£[05
Eletrobras	6,050	1.25	n, 933	6. JB	867	8,7 1 14	6,050 In	5.160	0,00	1E 460 +0 10	TETS YOU		My 15 A G 2	Se 22 8 233		2, 98	22.89	381 64 - 496	r 197			KELPO	EW
Eletrotras 0	6,850	234	6,900	DAIL	4	439) Es	6.850 lb	141	1000	14.1 C anh	1 dt 1g15		Mr 5 A 189	No 1 6 344		2, 66	Ed as	361 130 15.	1978			12UO	EVE
Girdin Prof	2,130	-3.31	3,000	2.940	#70	4,300 En	2,100 h	1491	0.00	15,639 (486	4.747 En16	_	Ho-21 A 0.38	M2-22 A 0.20		-33.33	-33.13	1 146 031 245	3346	-		NGGS	MET
No senergia flig	1 120	25	.501	1,00	u	4,000 fe	3 120 Jm	52	332	4.EC Tub	gale that		The Trace			W	113	1253 28	1 %.			11161.0	Bilt
Petrobin B	6,721	0,01	6,651	6,441	51.342	8,530 Fe	6,620 lb	15 637	0.00	24.450 AN/00	1,242 0,002	-	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	-	-10.63	-10,63	7 442 454 542	50-021	_		1790	PET
Petrobas II	6.675	1.65	6,370	6,160	41.137	8,375 fe	6,310 la	9.866	0,00	25.480 ANOD	4.93D fe16	-	Ag 22 C 0,43	MES A 55 M	_	316	-8.86	5,602,012,788	36.251	-		12 WES	PET
Ty Artera	100	- 1017	0.323	(.21	1	0.020 Jn	9.028 Im	1	900	2 40 1427	11-1 906		160 S A 1101	1 1 A 1 M		134		100 17 YK	17			13724	81/3
Ustromas	1,170	168	1 796	1,190	2.710	2,000 Fe	7.540 lb	1,327	0.00	11,667 Na07	4.695 In16		Jn-21 € 0,01	Di 21 A 0.18	-	29.53	29,52	705 268 686	625	-	A1 41	31252D	MEI
Userrinas Pref. Serie J	1,250	5 16	1,60	1,300	9.30	, 393 Mz	1.3.18	4 61	101	TE LU SWOO	2 24 -618		Mr . A 334	De 2 A 115		2 10	. Id	541 1, 62	GE			HIPL	TUE
Valo Bio Br	11,010	4.95	11.066	10,670	56-108	14334 En	HASE IN	10 34	0.00	28.180 ANOR	1990 Fol6	3.83	Sa-22 A 3.57	Mr 23 C U/3	_	-30 45	-20.45	5,384,474,770	58 187			2394.0	MET
Voicas Co. Himem II	1,007		0.042	530.0	22.981	0,095 My	8.047 Jm	12548	0.00	4.546 JAYO?	0.047 Ju34	- 444	En-15 A 0.06	Fe-17 A QAS	-	37.75	37.75	2 443 157.621	115	-		SVOLE	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

					2023					2624			
		Precio	Cott	tación leu	res)	Bivid. [1)	Restab.[1]	Coti	pacine jeu	rest)	Boyld. [1]	Bostah (1)	Soutah.
	Fecha	des entre	littene	Man	Min.	(04004)	(%)	Bissone	Mac	Mile.	(049794)	(16)	then
Clinica Baviera	2, at 0 *	18,40	23,00	11 20	16,31	3 55	60,83	24,80	24,25	23.00	5,31	92,35	36,71
Reulin	DE 15 07	6,58	1,06	1)	0.55	(()	75,09	0,97	1,87	8,97	0,30	-79,48	-26.59
Solaria	19 36 61	9,50	14,61	14,87	1,56	£0.3	96,53	12,05	17,87	9,43	0,03	27,47	26,94
Almirali	12 10 27	14.00	4.25	9.74	110	2.86	20,32	9,95	9,95	7.76	2,50	-6,87	27,11
Fluidra	1 5 02	6,58	10,05	21.47	1431	2 (0	233 39	21.66	24.34	13 11	3.35	276,62	3141
Renta 4	14.21.02	9,25	10 10	15.50	9.42	1 59	57.73	10,50	10,00	4 40	3.05	64,42	15.68
Bon	D- 2 D4	1,68	60.20	P£ 33	34,91	150	571.17	67,20	91,50	40,75	3.50	453,42	39,65
CAM	1/2	5,84	1,34	154	1,14	0,20	72,88	7,34	1,34	1,34	9,10	-77,88	4,17
Sangosé	21 115	12,86	3.35	(55	3.34	1.0	-70,09	4,63	4,92	3.38	0.53	-58,94	1.05
Amadeus	,9 14 8	11.00	61.43	Man	48 11	5.44	547,25	包型	68.14	\$4.18	1)(i	544,77	437
Aperam	DE 20 11	28,25	32,47	Dag.	MI	1 76	57.06	24,66	31,93	24,50	13,14	30,92	\$ 97
OW	2: 1	3.58	0.01	1 32	12.0	1.34	-61.09	0.01	111	1.0	284	-61,07	1.30
LAR España	brust in	10.00	6,15	118	4.31	5,34	24,32	7,08	Tés	5.12	134	11,91	7,29
Edreams Odigeo	DE 14 4	10,25	7,67	16	5,94		25 17	6,76	734	EDI		34,05	4,57
Applus Services	03-5-4	14 58	10,00	10,00	n 38	3.94	-23 07	12.70	1 (0	93.06	3 84	-3,89	4.50
Merlin Properties	10.05.14	10,00	9,85	9.90	1.56	2 52	36,29	10.52	11.22	35"	250	45,03	6,33
Logista	ta a	1,5,00	23.27	20.22	21,55	2 %2	154 68	26.32	.12	23.57	127	188,62	3,33 5,74
Anna	11 32 15	50,00	157 19	158.63	117.50	20.02	213.64	183,36	185.40	153.07	2b:23	271.86	5,74

80 800 Aly

13,900 Jn

1,350 Ja

0,330 Ja

4 337

1.790

1,680

10,000 le

SEATTLE ME

1,350 Jn

1,840 [3

1,090 In

6.510 In

	Fecha	Frecis minorista (on conse)	2023					2624					
			Cotjantion Journs)			Divid. (1)	Hentah. ^(†)	Cetisación (euros)			Divid.(II)	Bootals (1)	footab.
			Oftone	Már.	Min.	(serves)	[%]	Ottens	Más.	Min.	(aures)	(96)	Best
Naturiouse	JN-04-15	4,86	1,53	7,84	1,42	1,43	-31,46	1,64	1,68	1,51	1,51	-27,06	-4,74
Cellings Telecom	07-05-15	14,00	35,65	38,69	26.22	0,25	159,32	31,63	35,81	29,60	425	130,73	-1,97
Talgo	07-03-15	9,25	4,39	448	2,94	0,12	50,92	4,48	4.78	4,13	6.12	-50,46	1,97
Oryzon Genomics	N- 12-15	3,39	1,69	2,81	1,89		-44,31	1,90	2,33	1,60		-43,43	16,24
Global Dominson	12 04 19	2,74	3,36	4 4	3.05	0.22	32.69	3,30	16)	- 20	(F1	30 50	17.45
Prosegur Cash	1 .7 1	2,00	0,53	4.5	0.09	0.28	56,50	0,55	155	5.45	1,79	-54,76	6,47
Nemor Homes	21-03-17	16,46	10,87	10,34	7,95		-19,03	12,06	12.28	9,69		-13.73	5,71
Gasternp	07-04-17	5,60	3,44	441	3,28	0,43	-29,14	2,91	3,09	2,75	1,55	-37,38	4,09
Unicaja	30-06-17	1,10	8,85	1,15	0.85	0.12	-9,44	1,24	1,35	0,80	0.16	30,07	4,93
Aedas Home	31 2 17	33,65	36,20	16,41	Fri.	4,63	30,78	21,40	22.75	15 13	1.45	7,24	
Matrovaces	Ob 02 18	16,50	7,79	8.25	5,59		-11,50	8,10	9,60	7,21		-27,91	1122
Berkeley Energia	28.27 18	0,47	0,17	0,45	2.56		42,61	0.23	7.26	0.06		\$1.91	1, 37
Arima	J12 1g1 1g	10,00	6,35	950	±.20		36,50	6,36	176	6,32		16:40	75 19
Amcest	, t	8,76	6,17	6.79	1,35		29,57	5,70	1,59	5,34		34,93	اقىدد
Solvec	28-10-20	4.62	3,44	6,40	2.56		-38.59	2.25	1,38	2,00		-53,12	69,27
Econor	04 05-27	5,90	4,24	5,36	7,07		438,14	3,84	4.29	3,40	à	-34,92	24,11
Accrona ENE	01-07-21	24,73	38,00	37,94	22,60	0,79	8.72	20,54	27.18	10.76	1,19	-19,49	22,70
Puig Brands #	03-05-25	24,50			4			36,54	37.60	34,90	4	0,33	0,01

testest the fire recess to be product that a product the rest is a product that the rest is the rest of the rest o

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emper	Preco (1) (purine)	Yanac Diama S	om jen j	Mensual	Emmer	Promo (1 Iguatos	Name	Somanal	Nonua
Bertish	40	3	6	1	Melia Hotels Inti		-0	-1	0
80101	4	3	- 6	1	Seine de España	29	2	4	0
Altadis	41	0	0	0	Totelonics	- 68	4	7	0
Endosa	46	. 0	_1	0	Santander	- 44	. 4	7_	1

O) el precia reflega el ceste anual de comprar un fuedar Delaut Guup. "Dió de los respectados envesores, Estos contratos prolegos a los envesores del nesigno compagno de mesor de bones. Que no mas ellos real percepcion de nesigno fisia melá de camo el porcentaje, en pue-E ha Austra h Da an I

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

		PLTIMA SESIÓN			IM	Siyla			OLTWA SESIÓN		AM	IAL .	Sigla
Yalor	Corre	BE(Si)	Trining	Misimo	Mentero	Beke	Yaler	Cherre	BM (51)	Itteles	Major	dinima	Delsa
fejco	9,680	-	1.918	8,680 Ja	0,690 Au	MAD	Rema	50,000	Fe. 18	7			BIL
Connector Mellos	21,800	-	200	21,886 Jn	17,700 En	BAR	Tr Hotel	1,000	Jl. 23				BAR
Cevasa	6,000	=	102	6,700 Mz	5,900 My		Decareta	4,000		10	4,800 In	4,000 Jn	MAD
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Jn	1,000 Ju	BAR	OWNERS .	4/000		10	-Cana VII	Alman No.	unch
Line Espaig	12,800	En. 23				MAD	Vaión Europse lay.	6,030	Se. 17				MAD
Minors	8,000	-	4	8,000 Ja	8,000 As	MAD	Orbor Ingenierus	0,073		20 000	0,073 In	6,073 Jn	MAD
- k													

Lands paress of none per assert functionalistic designs where the contract is an experience of a contract and contract and

PAGO DE DIVIDENDOS

WILLOW	Dia (*) C	anay	. Brets	Heto	YOULDE	Dia[*] 0	araj	ı. Beski	lieto	MALON	(Da (*) (ance	p. Broto	Note	WADE	Bia(*) C	oncep. Bro	io Heli
JUNEO					Colonial	21.6	A	0,2700	0,2187	Pleading	37	A	0,3000	0,2430	OCTUBRE			
Seresco	18-6	A.	0,0415	0,0336	Inversa Frame	216	A	0,0332	0.0269	Gestamp	3.7	(0,0773	0.0626	Ebro Feods	1.10	A 0,220	0 0,1782
Trajano Iberin	18-6	A	0,0157	0.0127	La Finca	24-6	A	0,1528	0.1481	Amadeus	4.7	(0,8000	0.6480	NOVIEMBRE			
Gald Capital	19-6	A -	0,2006	0,1690	Viscofan	24.6	(0,5960	0.4828	Enagés	4.7	(1,0440	0,8456	inditex	4.11	E 0,500	0 0,4050
Accona Ener	20-6	U.	0,4871	0,3946	Elasa Investment	26-6	A	0,6514	0.5276	Ge Automotive	8.7	(0,4500	0.3645	inditex	4-11	C 0,270	0 0,2157
Atresmedia	20 6	(0,2400	0,1944	Elma Foods	28 6	A	0,2200	0,1782	Repsol	8.7	(0,5000	0.4050	DICIEMBRE			
Mercal Immuebles	20 6	Α.	4,9794	0, 1933	JULIO					Gobal Dominson	9.7	R	0,0977	0.0791	Fluidro	3 12	(0.250	0 0,2025
Toleforeca	20 6	R ·	0,1500	0.1215	Endera	1.7	(0 5000	0.4050	Vidrala	15.7	(0.3564	0.1130	Amelorititai	4 17	A 0 197	\$ 0.1600
Urban View					Inmobiliaria del Sur	17	(0.1500	0.1215	Acerinas	19.7	(0,3100	0,2511	Aperam	6 12	A 0.425	0 0.1443
Bevelop.Spain	20 6	A	0,1731	0,1402	Redeta	17	(0.7273	0.5891	SEPTIEMBRE					Secuoya	13-12	R Otse	0 0,1215
Alguber Qua	21-6	A	0,2380	0,2333	Cevasa	37	E	0,2200	0.1/82	Aperam	12-9	A	0,4250	0,3443	Telefonica	19.12	R 0,150	0 0,1219

An America C. Complementario II in Deservo V il Dissa II in Cale (1) Dischipage II destinate ordinantal de la estimate amb des hibbs. estes.

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

FFráncfort	Carry	Vertación dia (%)	Tétulos Regerados	Paris	Course	Versación dia (%)	Titules Regectades
Acrente	9 4	D 93		Arbus	145 80	134	1 150 087
BBVA	9 08	1.88	1,316				
B Sabadell	1.73	1.43		Arcetor	21.03	0.05	3 172 125
Endesa	18.53	1.09		Nueva York		Verlación	Tôtadas
Eroos	3.51	0.43			Gerre	dia(%)	Hegocades
trentista	11.95	1.49	j 139	Resoul	15.31	0,53	60 433
Inditex	46 10	0,35	9	B. Samander	4.73	1 94	232 195
kit Hateles	4.25	2.41		Teleforeca	4 45		90.622
Repsel	14.50	1.76	14	BB/4	982	187	206 847
teleforica	4,16	1.76	23 167	0075			
Lisboa	Corre	Variación dia (%)	Titules Hegociados	Total	-	mies dades	Percentaje sebre tetaj
Merlin Propierties	10,59	-0,84	500		5.10	12,054	6,25%

S&P EUROPE 350

17-06-2024

	Predi		Restal.		Hoise 97					lastik.		Aliabaa Mal				andia I				er Free Float		Plate 1					tider Free Phili
ALEMANIA (1)	1°°)	*	30406	SQ off, sersanas	12 ok rasaus	pares (adl.)	Steel F	1,07	2.67	seed !	THE STATE OF T	6.65 W23	esses pod i	Amor	- CT	120	8,2E	52 oft seminari 5	1.69 m23	remodel	Applied to to	98.76	900		TIME 123	STACON	11/10/LEZ
Advantage	100	2,68	19,00	252,99 Ju	156,16 Gc28	38.902,58	Cataninent (F)	4,86	-0,30	16.0	5,29 20	3,57 te23	21 110.11	BAE Systems (A	15,17	6,10	2840	14,80 fu	0,0A 923	51504.08	Recovered PK 198	21.03	=		26,54 Fe	20,25 9423	
May E II	255.60	1,98	5,00	257,mt mix	26,21 33	107.152,00	(dno lebomia (l)	11.63	-2.50	-11,30	33,44,023	25,26 0:23	99.895.11	Banday (F) Banda Developments (C)	2,05	1.40	33,20	230 99	1,39 0,33	37 464,30	Agent (to bless MV (III)	661,30	2,50		69 F29 (4)	(550 00 386	
Back at My Bayer No. 15	41.54	1,51	-210	54,92 Ab 53,14 A29	46,50 0c2) 25,67 Abr	42.990,10 27.524,17	EmpaisA (SB) Enders SA (SB)	14,03	-1,50	-430	10,15 Aug 1 21,65 Aug 1	13,00 Mg 15,90 Mg	3.547.00 6.848.41	Bertutey GR. Hukkings (C)	50,38	120	-13,38 1,36	5,46, 0,23 52,20 My	37,73 In18	7 30 1,33	159 Indicted (F)	989 40 49.80	1,70	2,01	985.00 Jh 48,76 Ny	34,46 0421	435.323,00
Sager Mickorn Methol C	9.85	100	-12,60	11475 Ag	96,90 Jn	27,377,79	Ferrend SE(I)	35,56	-530	2,20	37,66 Mg	27,35 0433	1930156	PF(5)	461	6,70	1,28	5,90 (82)	6,44 lin	9.61.0	IE Service de Cité (III (III)	153.90	4,20	17,00	TOUGH AND	05.06-0-23	
Beenstef NUBC: 64W Hers 8	\$16:17 42:44	1,78	7,30 -7,00	167,25 My 185,49 Ab	114,38 £23 68,15 6c20	15.400,68 5.240,29	Cardinde SA (SE) Develople SA (SE)	3,65 11,96	-0,58	-4L20	15.44 DUS 10.31 fo	6,90 Mz 4,00 Oc23	2.800 36 24.956.82	British A, Wooder (IIC)	34D9 438	0.70 0.30	4,90 7,16	27,35 9:23 4.6 h	23,67 4h 2,52 0:23	5 89460	Boo-Foreires NG (NI) Espi (NV S)	96,76 57,10	-0,50 -0,50	7,60	TOIL/S ANY TOS-4E ANY	76,11 0(2)	21.962,44 10.495,30
therefore No. 1	66.60	-1,68	-21.40	85.86 No	64-46 Jn	10.273,27	Indian SA (C)	46,44	1,00	17,60	45,67 (0)	3255 0439	95.867.45	IF GL (I)	1,39	-640	12.29	140 in	1,82 Fe	9-994,64	Rentum Helding NY (RC)	76,30	4,50	-0,51	61/6 LZI	7L10 0/21	4.296,34
Construction Ap. 1	190	1,98	20.10	15,71 Ny	9,13 5629	15,520,70	Hatagy Energy GR SJ Hills	30.44	-2,68	-2430	20,12 6921	19(54 til)	4,80 47	Berd (b)	20,90	-0.00	4,20	32,86 Fe	25,07 Ag29	13-4/7-19	Rennan Milit	13.65	1,00	2,10	90,00-129	E2,16.0c2)	
Continues (A) 10	5 6K	1,11	430	37,50 Fe	55.00 Jn 40.31 Jn23	0.44730	PEO Electrona Gorys (SIII) Regent SA-(E)	14,90	-0,9E	13,30 6,30	15,16 Mg	1264.03	7.357.45	Parkerry S.B. C Corona 300	1,11	49,50	-31,40 4,60	173 5623	1,19 July	1356,36	Mic George MV (P)	134,40	2,80	16,68	162/50 Als 16,57 Aly	11L70 (AZ)	59.142.04
Surser had All (44	1,28	4.50	47,64 861	30,22 7633	20.523,55	Tetefanica SA (T)	4,15	1,00	17,50	4,44 Jr	3,51,003	25,999,74	Company GR. (C)	31,96	4.90	2,39	21,23 Hz	19,46 44,29	41,742,52	Scorotope RP4 RV (T)	3,00	4,20	11,51	3,51 Jn	3,09 0423	12,290,06
Defrecy tion Au I	17 Bc	161	10 mi	45 18 16 5	Page to	96 12	FINLAND(A (1)	a fa desh		0.00	60 an a 60			USH SK Dode hd-SM	61.16 60.59	130	12-W	58.56 (ES	41.E. etc3 40.59 in	7.30E16	MIGENCE S	21.86	1.00	16,71	45.70 My 25,07 My	24 € 623	2 45,67
Souther Sett to F	104.10	210	420	15,66 Ab 193,68 Fo	165,10 0629	37.066,16	Fortum (Pr) -580	14,19	Q,68 -0,16	2,40	50,48 Au29 16,75 Mg	39,42 0/29	6.910.50 6.606.85	DEC III	25,29	-0.30	-0,58	60,35 My	41,71 44,25	7 3796.65	Printer (C)	34.00	8.50	25.50	72,00 fi25	17,29 (42)	21.579.28 55.985.41
Departures ACE	27 (16)	3,3	16,80	46.99 (6.5	Block Sea	HaytH	Pasik DV B TKD	16.51	de0	1.10	YEAR In	+ 4 Ou3	45429	Dages BC	3576	430	1,91	9(5-13)	Nº N	7 (9) 7	Registribilis	0.46	3,116		11202	45 (F 46)	5,00004
Doublefor Telehom AG [F] E.on SE SE(12.38	14	1,00	13,30 En	10,56 ApI3	29 103 23	Kune-Corp II (I)	_67,13	-0,18	4.50	51,34 Mg	30,17 0/29	20.399,M	Districts (III) Fritain IC;	5,67	2.30	15,01	4 34 12:	2,84 Ct.25 6.34 Mg	\$ 467,57	Beneral Nate (R HV (I) Nation Bases 18.3	- Jis H	4,10	10,84 Tr.23	35,42 My _	10.0 403	40-
Ferroins Modeal (5)	37,10	3,89	-2,10	40,33 409	31,19 0(2)	7:963,71	Hele Gertler J. Hele (M. I.)	17,66	-2.00	-6.50	7 5 W.	400 Holls 17,04 do	8.854,82 1 Lt 98	Espesso (I)	36,91	4,40	15,36	37 79 In	21,50 0/25	41.317,41	MLANDA (1)		7 1	,	.,,,,,,		4 144
Frescous SEA CD (S)	25,40	4,9	4,70	31,11 5623	24,24 (4:28	12.910,96	Holta (MFCII)	1/0	0,98	12,60	337.63	232 (4)23	1033537	Russo Estatament (C)	144,05	4,70	3,96	TALES NO	121.55 (4.25)	32,536,45	Bare OF Intend (AL-F)	9,00	1,00		H,74 My	7,67 Es	1650,71
GEA 46-(1) Harmoury Pack SE (F)	37,64	1,39	6.10	29,67 Mg 253,78 Mg	31,77 Oc23 106,58 A23	0.018,50	Sample DO IL JFE Stota Environ CVT 11/201	34,81	-1,28	-170	13,34 Mg	10,17 ,023	39.611,62	Edencore (M)	10,66	-0.00	5,00 10,50	5,4a My 18,15 My	13.10 fet 13.10 fet	创 配社	Brown St. 10	75.10 01.85	430	4,51 3,61	90,52 A-13 90,45 Ny	71, 54 (42) 56,36 (2)	12.500,66 13.513,49
Hearthough Managas No. 101.	¥ 68	13	19.23	1(200.06)	66/V 3/L3	1.63.0	programmes-of W	12.76	0,29	3.00	15:37 Mg	2736.863	10 14 Sc	Halocu J.E.	1_1	(4)	140	14:363	120 120	21.04.79	Printer Hollenge (1)	10	1.20	1.90	a 6. 49	14 (8-1)(2)	11.3691
Herte N. S. CO. 10	50 JS	1.47	14-60	15 04 9	DLS ell	14,49(19)	Worldson ARE 1	11 6	,(10	40,30	7934 4	9,48 (0),1	985191	Hate or TT Hatemans tansforce (F)	J/s 10,71	130	146d 463B	31.54 Ft 17.30 No	6.50 D(23	4.200,30	Smurth Dappy GE, W.	4.L	3,20	16,73	45,66 Aly	29 K 21.43	1,7807
Hentel NG 8-CO, Ngas (SC) Intracta Letters (LE	70.65 NES	101	4.00	75,18 ib 41 it iQ1	58,62 0c25	7,800,55	FRANCIA (1)	13.10	o m	5 mg	01.42.302	Walter I	0/6 1	H2-H63ng F3	618	130	75	7 21 56	1 % NE	165/996/00	MANACO SALAMA	F 2,00	1.90	70.33	247EAS	11 11 12	27/06/09
LEGimentales 46 (91)	NM	3.16	4.00	17,21 Ny	10,46 3123	539670	Arter 15. All Issuede (MI	100,30	0.70	410	195,30 Mg	2272 Oct 3	99,869.18	10 h	17,99	6,70	6.50	19:01 No	16.65 16.25	5.945,35	Into PAST (5,90	1,00	31,31	6,72 My	1,55 M3	166358
Nervir Brz I.	41 94	1.64	1 %)	No.6 Ag	15.4 3641	54.75 (8	Arthrose E	545 JK	1:40	(ID	175,93702	1,1,4,1,1	N Y M	Imperial Book (I)(I)	11 SC (41	130	FILSE ur	AR h	136 02	72-WEST	Del M SR	6.5.	450	611	5,96.49	5 % 263	5235,66
Alam Rate is All's Anni Copines Ala El	3,5,31	1.4	96.00 71.31	CHES PS	16.00	1,564*	Ager J Agers W	1600	0.19	1140	3021 QL	51710g1 932 gct	11/0	Intercogn Heleful	25.4	E-50	16/1	10° 11. 14	, na	11 10 11	DE-M-E	13.5	1.70	20,21	15,71.3 46.25.6b	2 1 T #21	1216 14
Marit Mile F	(4)	14	1,13	4763	JAN BU	Si Michiga	A34 b	21.00	1 98	1.10	MATAN	5 2 61	W 78 T	Herrichale Capital CR: E	2014	1 lb)	1. 91	, 134 9g	a 55 April	\$ 54. A	Epernolaus SER E	Att	1.76	119	Dist Ny	11 11 12	17,5104
Parade Aladi K	Y.M	3,41	w #13	110,7 (63	William In	11,1984	FOIR Frothers Et	19.4	1,0	2.91	7:92.99	51.66 (y	94 000 17	Interior OF 1	1544	4.50	10.1 101	90.75 My	75' Dia 14.6 Di2	1926	interviendo E	+ 5	(51.11	1 1 My	\$ 1628.	58.8648
Peneto Astronóm (C. Pumo E/C.	40 % 45 L	106	10 90	5 % 6.3 5 % 6.3	4 16 12 PM	4.6.".Ah	freezen I Freezen festenak 2	1946	1,00	4.1K	20,50 Mg	29 " IQ3 27 14 (0.23	2011	Layster	2.46	13)	100	2.80.11	239 0023	5,945.00	Vertical and F	21 Hs	7.11	P 49	20/8 No.	11 5 No.	1 d 1
Quarty MV Sq	4.4	.41	/ 902	1.8 66	15.5.3675	3/31/24	Chiwaters of T	Y. II	114	130	7/091 Mg	15503 Ag23	K 44 37	Lead ecopies all 30 Legal & president fil	0,58	1,03	1200	24.5	5.99 m2 2.86 m23	5 E 44 71 3/6 H	Vm ster: Pk (C)	54 16	2.72	6,33	FILM No.	48 5 344	VIII (A)
Proceedal (Gra)	486,00	14	W 30	40166 Au	Ala Se	2, 633 1,	Levke A K	14.54	1,50	N/AC	1654.035	ata b	8,001.0	land tearquit	(a) (35)	870	16.8	7 × 84	£ 42 012	46 566 54	New WALE	>5	66	3434	131 159	55 323	5/390/76
STER ILI	17116	161	26.00	4 14 D.21	13 4 61	1, 6,5170	Contragous AFI	12.99 59.08	0.40	130	15 42 MA Gr. 4 En	10.45 Ma.3 51 Oca3	* 1/5.86 39.80HFk	Index ArkEnberg Fr	66,14	-	17	16,74.Wr	7936-323	All Policy	Prystell 28 X Shani 28 Vid	56 64 4.3	120	911	4.01 En	13 % 2u3	16.786,34 4.65a; 4
Service Natives (Perf St	280110	200	21.30	JET 15	21116-363	656,75	Data and systems of CT	14 7	03.1	XX	#44 b	3.46.003	25 4. 1.	Mats & spread of 190 Messachitation fo	296 UTI	130	Add.	1, 11 Hz	1.E mis 4.47 0cl	5 810 UE	SHEAR HALL	19-193	1/90	(2)	J* NAD	15 u Más	45/08270
Stewere driving by 1:	73.38	1.0	4440	75 E 10 Ny	1,31 3,23	1, 1545	Editwid P	19.89	60,-	26.00	finited.	39,86.00	X 8+4 39	Mira F	101	120	17	2 % Wr	1.01 (2)	£37708	Streets and Mr. If	39.16	190	V.H.	53,41 (2)	15 N 0.21	1,44, 62
Somera Healthween AG (S)		2,11	-0,30	57,79 000	4664 5629	15,829,97	ERAY 1 Enne-SD	131,21	-030	-17,00	157,52 16, 16,55 Se	13,21 Jb	2LJUZ30	Munch (M.		6.30		16,34 Mr	11,00 053	LUMB	Telegran train SM PMC (P)	0.25	U20	23 JUB - W.JH	4,0 500	0.21 ftz	1.591.64
Symme/IG/00	111,70	127	14,10	113.79 in	16,20 Ag(3	16,107,51	Enfolority (3)	206,20	2,61	13,50	210,05 Mz	162,14 0:23	EI 161.44	Haltonal Gral (SII) Haltonal Edit (F)	8,76	4.70 6.30	-17,39 41,49	120 00	1,26 9629	\$3.520.42 21.304,77	Ferens SA (D)	16/63	4,60		16,64 Ab	12.52 (62)	7 10632
Vollessages AGIC* Johnsages ALSMaj IL1	971.07	100	4 10	15 E OR 1025	68 4 367 68 4 367	5259636	Euroben komtille St	5264	. 00	16.00	1251 R3	05.70.0623	7,754,75	Mored	930.6	1:40		94 de 59y	6:3:321	4 995 95	Terror SPA SEC	11-16 31-16	4.20 4.20		700 Mg	11 15 15/1	
frame c Pi	30	29	× 100	SERVINA	14 4 1674	T-20. M	Europet () Gentariol ()	91,10	-0,30	-12.ID	111,20 Di21	\$0,60 (U) 87,00 (0)	231431	Dradi will BC	54	2.70		4 % 122	2.42 Mg	2 x 1636	NORUEGA (2)	31 19	15,	4. 323	NO. P	11 16 161	8595704
Zidando SE (C)	拉开	2,00	6,20	21,49,823	16,12 fb	5,910,11	Getheli SE (I)	15/10	-0,98	-2,10	17,31 Ag25	1429 0/29	535637	Petronom (D	9,52	8,40	2/8	16/6 No	9,10 Oc23	\$.343,44 5.762,65	Alor DP ASA (C)	255.00	630	-15,48	\$21,10 0420	215,70 fe25	7/01/90
AUSTRIA (1) Entr (it time 4(if)	40.00	29	U.D	47:57 thr	30.40 3-21	16,110,50		NAME OF TAXABLE	11,68	TEAT.	400 50 502	1.654 of org 1	N South	Phono all hidegoli,	474		11,57	£61 123	4.4, 0.23	5 9077	JAB Surs Full F	7250 100 T	120	1,64	100,50 Gc2)	790 th (h) s	14 77 778
dN#AG(B)	51.70		-2.50	display	12,9 1-21	\$351,60	Legand Procues(I)	304.85 90,80	-0,70	-140	141,46 (R2)	302.50 Jn 80,34 O(2)	22.576.17	Protestal (1) Parties Sendour GL (IC)	4,57		-1179	11,29 M25 GLU2 M35	0.87 40 41,10 46	31 J27,87 41 WL86	Equipment ASAL (E) Monor ASAL (AC):	200,75 100,75	4L30 -0,40		307.7± AU	36185 Fe 161, 10 123	34.737,70 7.063,10
Arthred N. C. (C. C.)	46	1,4	u/ JIQ	19.5 10/3	t _k G[\approx	6.0 5,00	meli N.	646 %	1.53	411	497 93 505	100, 440,4	1,6 1/2 (0)	fub #	1:34	(4)	167	H F Zz	24.4(-12)	di sitti.	Harsh Hivary AS (M)	企具	2.90		-2, 1 Ab	3 St. Nd.	5.05 44
BELGICA (1)	41.1%	1.4	Tigh	GR A My	30,30 3cz3	27(4)5	yesh Akur Vatka (G. Historia sqirat	73.74K	1,263	1636	90, 17:105	64 45 M	/R 1 (A)	Formula Indian ()	4,65	0.30	1	6,46-124	35 En	14 2 5	Section 15 (SEC	124 00	1.0		50,25 Jr. 11 20 My	101 (6 L)	1,3°63
Anhanas Besch (BC)	55.62		4,00	62,12 My	40,45 0:29	53. SMA61	Orango (T)	1,31	0,00	-630	11,31 (64)3	9,21 /s	18:306.00	Raphrese T RD Tinto (ND	51,81	4.90	-1130	5 NS 1A23	45.99 4629	75.07.51	Tgo international (III)	500.40			41 L1E .0.29	291,30 In	4.575,05
Argentise (S)	1 (1)	14	1.93	40.46.64	750,70.343	2 89715	Preval (6-mil-90)	1) (17.29	42.00	MUTUE	11 10 ly	3-07-5	Entratege Hottings II	462	8.87	560r	6,05-11	14198	46,290.16	PORTUGAL 1)						
SEED OF	68.80	2.0	4.33	1 School	N. 7 In	6.995al	Potential E	90 205 40 GG	7.13	81 NC	120100100s 52:55:30s	23 2 16.75	M-N=6. 5070.6	sign (a) of	\$154	120	- 67	24, W	ESTRAT	1,51.9	Exemple DEFINITION of SE Extra prompt official E	10.6	3.40	0.0	29, 44 Ab	3 46 Mz	112(-)1 (:1414)
эриская 34)			1.63	145 to 049	E623	6.840,47	Sature at II	164.30	1.65	15.00	J 0.73 50s	DAL & Q3	74 75.59	Solution in	1.73	620	1976	480-121	2.4/- Me 6. Jh	\$ 6550C	Immera Nation & Hitr II			NUT	KW LD	17.12.7b	5.8357
JIBSA 5	157,30	1.9	78.99	13145.30	65.79 %23	[7.740,04	Samma-Ban, GEDE (7,14	1 30	9.50	Stare No.	49.35-0023	# 1815"	Suitable southern (SB)	1735	130	1,31	19:345	- Jai Dc);	24 5 20	SUECIA (2)	_					
DINAMARCA (2)	347	Tall.	46 90	37,MI JE3	B# h	الجملطب	Street state from S	67'67 70'80	1,80	2100	110 59 Oct 5	11:44:003 167:01:003	136 SU 6 SU 1005 JA	Servi Phi Servic Republika	9,65	130	2.4	7 2 W2	6 19 Dias 2, 61 SeZi	15 964 74	Alter populate it	461.50	172	4,34	Usas in	940 A 30 4	
	11.090,00	2,55	3,70	14,210,00 ,225	ALESZ,OD Ala	7,899,96	Schrunder Electric SE (C)	211,10	0,98	13,70	338,311 (4)	129,42 0/29	126-615,00	Shell E	2725	E-10	6,00	21.6 Ny	22.63 (23	231.217,00	Mar Captor AD II (I)	200.40	4,10		205,88 Jrs	100 830	
	1, 1,0,10	24	4,90		Local X 4b	4. 3,00	Nordesensoleit	224	1,25	6.0	27.05 Wh	20,71 3011	M.FED	Smith & Septemble	310	120	-0.4	29/1955	# Word	1000 0	Marger Ed.1	15,6	4,00	71,63	man.	21x 34	12/ 1/3
Carsterp At 1 BC Constant 6 S	15130	1,91	10:61	1 990, 6 3/21 415-16 Mz	600 X 601	F 16376	Teleperioritates ()	96,74	(1)	25.00	1997 all	1,06 te	65% 97	Spread I	1694 1494	130	16.1	115 BUS	75 25 NZ 20 NA NO	1-19	Boltom Alt. Andrew ()	28/10	*	133	VIZ. EAV	Series of the se	(-101 (-20), i
Bande Bark (/5 [F]	305,00	1,79	14,10		192,00 0429	20.147,07	Tiples ()	152,65	1,38	13,50	1772,05 fo	131001 0:29	15.421.35	ST Lamps Plan (F)	5,30	1,90	-32,50	11,IB IQ8	4,82 (0	160,55	Space All II Shore (I)	191,30	4,70		201,2L Ny	USE OF A LEE	
	1,075,30	4,0	-9.30		958.49 0/23	27,825,86	Intercepts (D	62.00	0,98	600	49,44 Ab	5039 (0.3	149 153,00	Standard Chartered (E)	7,20	9,60	8,00	7,16 My	5,74 Ry	28.306,40	EUF AB (F)	334.10	4,50		340,5E Ala	94,10 MB	
Generals AS (S) GR State Hond AS (C)	207.10	1,W -0.51	70,50	21420 A13	1,199,50 Jn 111,00 9c29	17,004,05	Urabat floatumor-(6) Veola (systemacracy (5))	7U.56 27.70	-0,00	100	21,36 fo 31,53 fm	25.29 0:29	\$4,5930 \$4,5930	Report Minney (C)	1,09	-1,90	1,1E 5,7E	15 00	2,45 823	27 (15,61	Breach (II) Service (I Share III)	41,94 173,30	430		66,28 h	201.70 5429	
Specification (1.5)	WE:53	11	4037			451 66.10	Ves (1)	50.00	11.79	104	12014 102	504.0	5-91-1	Distance NE	8014	£.63	16.7	415 15	16 M br	14: 446.00	In equal 60 C	1346.93	X		405 20 Miles	Ph Y Jul	14 5, 42
Awarea Hirograp (1.34)		-1/6	6.20	40530 My	274.00 0123	20.314.99	Vineed SE(II)	1725	0,38	08.5	10,47 Mg	8,05 Aq23	630831	Unded White (2), (5))	10,13	-D/0	-4,51	\$1,25 9629	1.04 Ag29	1751,60	Getinge 40 (5)	170,45	-2/0		289,50 Ab	DIGH	3.799,26
Pendina A/S (C)	(40.30 (40.50	436	12:50		568,60 INES	12663.22	GRAN BRETAÑA (2)	Huk	4),73	19640	2-13-01	प्रेक्ट ग्रीपन	, HIA"	March (0	30.26	130	7,46	22,40 No	16,76 D(2)	LETTOR	Here & Martz ALE X Reason ALE (1)	196,30	4.0		MA P	14 L Vz 80.16 0:23	11/6/02
JegAS F	546(0)	416	(4)	Established	1/2 1 July	41,4,	Abedr 61	1 ign	133	18.00	Times	13676	1692	Minimus (C	2964	630	254	27 24	25.5. 14	E (54)37	transporter April 6	151.00	125	1.11	L' THE	2 1 6 3 7	
Venter Word Systems. (1)	175,30	3,00	10,30	215,00 m.29	F15,60 Gc29	25.490,47	Admird QL (f)	25.05	1,30	-3,70	28,37 (0)	20,21 (03	6.639 17	MP(I)	730	0.00	2,00	L74 (25	(JI 0:23	REME/7	Industrialish AB ((f)	354.00	4.10		SPLEE ME	District)	
ESPANA(1)	\$6.75	439	J.10	41,66 Ja	201.29 .009	84839	Anga Provides (Africa) (16)	21 30,33		70.00	24,18 Mg	12,93 (623	£89E36	HOLANDA (1)	N/2	14)	F	M.C. H	12/4× M/1	OFIE	November 48 0 CD	(DB)	4,20	(1) (1) (1) (1)	101.95 PM	49.26 In	491906
Ama Skill		472	11,70	185,40 h	1179 (45)	14.465,27	Ashtand Gill 19	55,30	1,68	0,90	61,84.66	4/15,059	11552.16	(I) W. Donaldilli	15,32	F.50	12,79	18,49 My	11,94 9625	7 101,69	Martine Back ASP (F)	131,015	4,50		ELECTION AND	111,36 6433	
Annahus III GR SR (C)	63,93	-2,06	-1.00	60,70 N2S	52,81 4428	30.391,99	Ans. Bitsh Frods (IQ	3491	0,38	450	27,34 Mg	19(38 0),28	10 510.57	Adjustic [5]	1,200,00	630	2,90	1600,000,028	(\$40 00 00	30 104 30	Sandada (A) (E)	315.50	4,10		344,7E AU	102 55 (62)	
Claman DE Sabadridi Sh (P)	1,25	0.75	\$7.30 16.10	1,94 My	1,00 M21	10,222,34 24,629,78	Additional (5) Additional (5)	DCE LII	1,00	17,20	136,00 As 6,39 As	95,00 Fe 5,87 Aq.23	9366.46	Argus HM (F) Abid Didhater NY (BC)	5,71 20,01	ENO	1,26	6,40 My 31,01 M25	(_61 m)3 25 47 fm	746193 20556,35	SCH BShare (NO Shard Endoto Bard, (F)	154.95 152.85	4,10	-	160,51 AV 156,35 ALI	114 32 PTR	24.193.79
#anno Samandar SA <u>₹7</u>	4.11	0.70	40.70	ARENY	Jan Just	Control of	restriction (4)	11/10	1,000	14,40		Not safety	P. CALL TO	The state of the s	22,07		my m	2101 862	교가 의	AL VALUE		136.57	2,70	7,011	OR ALL	-141-417	14117 7

17-06-2024

S&P EUROPE 350 (Continuación)

Hombes 17	Prede [⁴⁶]	Cambin		Márima Z alt. semenes (place Free Seat pages (mil.)	Rentm (*)	Procise (**)	Combin		Misima M. semenes	Minima Y Staff samuras	oper Free Book open (Ref.)	handes (*)	Prode (**)	Carobio	Sectab.	Mástea Quit comango :		reres (mil.)	Number 21	Prode (fortals. seed Ω		Minima Di 52 dil menanas	alger Fitter (Rogal ang on japak.)
State of Bill	1927	1,35	621	231160 feb	10 (0.00)	6.68636	Alon 5.	25,98	280	19 73	82 % My	62.36 W(I)	44046	Targe Nr. 5	07200	168	33.10	392 JE Ag	311-0-323	JR 476.35	Sense Hildeg ACIS	271.50	1.98	130	[\$750 H)	20390 0031	U111-10
245 A0 B (I)	218,30	1,50	4.50	2.38.00 lity	169.65 0(23	2,490,16	Balose Hidg REG 1F)	156,30	640	10,68	15(30 In	125,90 0123	A(011,22	liteste SA-IRE (IIC)	95.10	4.28	2.50	100,70 (625	91.11 fdy	204255400	Structure AG REG (5)	102,60	279	28.60	190,95 Mz	101,25 0(2)	14105030
Son HERE	5214	1.30	25.30	NE le	\$506-0033	3 (60.57	Barry calleback No. (EC.	1 167 08	1.00	201 (121.00 (4/23	128000 Se	£75114	Nexts WHO 5	91 54	15	1020	45(91 jr	83,194,3	217/06/06	SWSETTIGHT AG-BYD	19610	0.33	19.20	1997 R3	764/70 le	2,006.73
Syttesta Hamiltobar (F)	99,96	-0.30	4/8	124.95 Mz	BLC 3125	1637676	Lonesper Fullebreat I.	1.6, 13	110	1.10	No. 95 (23)	10140-7621	85,492,58	Patrenuit Hilla T	1 145:00	8,41	5.00	1,312,00 Alz	710,30 020	26,121.10	matrick 4s Argill	34.95	OH	630	5491 U3	land is	4.459.25
Sveibunk HILF	21200	7.33	EU	235/30 We	17681 423	18-696-21	Geberit No. World	4.31	4,00	245	Section 189	44.0 23	11.45	Boute Hides Av 871 S	27-60	3,46	1,00	290.8E 3x23	23 VsD My	8130,44	WINDS HE F	65760	3,91	5.00	60m.Cd No	5 Lub () [Li]	21123
DESCRIPTION OF THE PARTY OF THE	1003	-	20/31	136,00 (4)	五极 400	55,16	Generalis (A) (Co.	4 3.30	1.6	202 (tick is	374E8 April	11 (0)(4)	Reduction cores S	36.90	4,41	0.00	276/8 (03	21410 fely	PERMIT	Services stellars	右位	dist	1,3)	411176	35,14 (65)	£18645
Ma Corpory AB (T)	26,65	-0.00	1,66	27,61 bn	ZUB AµZ	5.879,67	Haloury T., 195	8349	1.50	1.74	2506-64	対し次月	48-1643	Sente-Nu-S	1154	4/1	110	42 5 Mg	- Buil	\$5194,07	Service Married	4.5	153	1(9)	10, 5 103	6.58 Ag/1	75.780 d×
Teleforp AB B (II)	400,00	1,10	38,98	438,30 (n	250.04.023	BUDGEL 93	adio-Netrot F	5.50	100	331	1,7 6,5	4) 47 502	240 /4	School er Hospital P. N. T.	21.01	1/1	, in	29" JE 194	10(2)(7	319,3103	Serson Al Rip E	44.00		(3)	Spans IES	49772101	жын
Vilve AB II III	264,28	0.20	1,00	318,00 Mz	12.N n25	39.944.47	Retrie & Superied II	156,00	680	LD	E-0.45	2 II Wr	15-25-13	Achieden Hildy Avilla Little	2.6=01	1.71	75.003	, 15, 31 Aly	27 41	1,166	becomes jet ity IT	06.80	1.53	22.50	#200 be	5 (4) (6)	4.1366
SUIZA (2)							Britts forms AUPIS IN	10.650.00	4.8	रम् प	CUDR	A 550, 10 (87)	2.063/30	SIC OF ACIM	11.67	196	77 10	25,40 (123	18 1	6, 1, 30	West No. 9	79 8	11	5.40	35 市 At	3*11 (43	\$1588.55
ABE CITY III	54,52	0,90	34,90	51,52 m	29.54 (0.2)	91361,18	Brith & Sprang AC Res 190-11	P3.600,04	4.70	6,51 1 1	KEKA	BURE HU	12 002.3]	Sho AE PA	254.00	4.71	7.30	284.8E-My	211-20-36.23	4574554	AR of No. 2	PER	0.30	78.40	\$15,29 W	X33.90 Sept.3	24 100-64
Ademy GR. AG PEG (1)	10.01	0.80	301	40.23 (103	26.M H23	5571.25	(I selectional design)	4173	4.10	10,01	93.7E 85	#31 PG3	15/667/68	500 yeli bumat kt	87.62	-1,21	1,50	May Ma	11, 2, 3:	1 5%,30	Land Hearnes Gr. AG 1-	175.10	9.91	4.30	485,13 Mz	RESIE Ages	78.002.00

commenced to the second second to the second second



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

17-06-2024

									920	70 1	1201	OPERIM	0110	_								17-00	-2024
		Diffee	Bentah	Não areas	Mir. arveni			(Mee.	Berrieb.	Máx. arread	Min. erood			Mer.	Bertals.	ôtés, ensual	Win-amai			Difer.		Abbs arrest	Min. enval
	George	(%)	annual (%)	(quarrary)	(dense)	-	Corre	60	privat (%)	iganted	(dense)	_	Gerre	(40)	arread (%)	(dress)	(mensi)		Cierre	(%)	attend (%)	(dores)	[meredo]
ARGENTINA HA	1140 Peses					Gruma	328.94	3.36	3 85	350 38	591.03	10:00m	29.24	1.63	1,21	35.27	21.44	SIDNEY	Polares Aus				
Agrometat				69.390	44 10	Grupo Catso	129.39	3.09	-31,62	106,51	1,26 18	JefBiue Artways Corp.	\$.56	7.03	0.13	7.51	4.69	ANZ Group	28.80	0 17	11.11	29,81	25.54
Alser			_	1.0%0,00	219 00	Grupo Ind. Rimbo	66,71	4151	22 30	88 34	61 80	KLA-lancer	846.68	2.91	46:03	812.26	544.11	YZY	5730	2.41	8,31	68.03	56.45
Banko Macro				8 425.00	2 700 00	Kemberly Clark	32,05	-0 74	15 77	19.89	32 15	Lamar Advert	114,35	0,23	7 59	121 82	101-53	Bruken Proprie	42.54	1.28	15.61	50.72	41.95
Bea Frances				4.810,02	175 50	Megacable	4794	-() 97	26 66	56 33 56 831	37.76	Mercury Interactive	28.13	1.95	23.08	36.05 527.54	26-23	Commonwealth Bt	125.49	0.74	12,25	125 55	131.49
Cornercial del Plata				367.50	74 00	Regular SAB	121(89	1 99	13 05	11.46	126,37	Meta Plataform	50t.63	0,49	43 13	99.49	80 SR	CSR	6,97	0 11	35.91	197	6,37
(resid				1,241,00	101 40	(elevisa) Viero	986	-0.76	-63,33	22.74	1,65	Microchip lech Micron Technology	14, 63	4.58	71 22	146.24	79.50	Macquarte Bank	190.62	1) 1)6	3 61	191 70	178,37
Edenor Grupo Galicia				1 330 75	797 (0 1 689 00	NUEVA YORK	Pelares	0.14	47,73	77.14	6,02	MATADO	126.04	0.10	42.97	127.80	84 60	Nat Aust Bank	35,26	0 69	14,65	35,26	30.46
				1.406,00	781,00	Dow Jones						herfix	675,83	0.96	31.81	676,40	468,50	Santes	7 35	161	1.29	7.93	6,99
Irsa Ledesma		_		1,230,00	715,00	American Empress	228,27	1,53	21,85	343,08	179,79	Heres Corp.	36,86	-0.81	9,41	27,29	23,48	Avstpa. BKG	26.93	0.65	17.72	31/49	27,64
Metrogas 5 A				7 320,00	658 00	Apple Correcter	216,67	1.97	12.54	216.33	165 00	MUUT (PA	130 98	0.68	73.55	T 224 40	120.91	TOKIO	Yenes	0.44	8.44	1.436.00	1.171-00
Metnes Ro Para				4 925,00	2 340 00	Boengto	12K 59	0.51	-31 56	751.76	164 13	Orade	141 ST	2 30	34-03	146 38	102 46	Aconsosid	3 4/4 00	0.44	1 66	167500	3 124 00
Pampa Energia				2 569 00	1 685 00	Categolian	322 40	0.29	9 04	379 30	278 63	PACCAR Inc.	107.75	0,97	10.34	124 46	93.59	Asahi Chem Ind	998.50	1 04	3 90	1 163 00	985 50
Тыпкене				1 730.00	498 50	Chevien Larp	15 5.19	0.41	2.70	166 31	141 56	Patterson Dental Co	22 85	0.97	19.68	30136	22.65	Asahi (mass	5 204 RQ	2 09	-0.61	5 912 00	5 204 00
YPF S.A.				29 248.00	16 500 10	Cisco Systems	45,69	0,02	-9.56	52,33	45,35	Patterson UTI finer.	9,91	0.81	-8.24	12.52	9,83	Awa Bank	2 06 00	121	13,10	2 944 00	2 340 00
BRASIL	Reales			27 240,00	19 300 19	Coca Com	62,62	0,11	6,26	64.15	58,06	Payches	124,71	2,23	4,70	136,98	116,84	Canon Inc.	4.359,00	-1,98 -1,76	20,41	4,673,00	1.621.00
Banco Do Srasil	26.45	_	52,25	59.60	26,17	Distey	101.52	1.55	12 44	122.82	89.29	PayPat Holdings	50.13	0.64	2.00	67.92	56.13	Day Hopeon Print Dansy House Ind.	5.246,00	2.25	25,71 -6.37	4 614 00	4,161,00
Bradesco	12,97	1,09	24.31	16 88	1767	Dow Inc	55.23	0.30	0.71	59 99	52.47	Qualcomm	222.22	3.20	5145	212.81	136 17	Dama secs	1 169 00	3 55	28.17	1 171 50	94, 211
Bridespar	17,83	-1,00	30.51	25.44	17.70	Ecron	106.36	46.0	4.38	122.20	96 65	Regeneson Phanna	1.045.37	0,05	19:02	1 943 47	\$81.20	Fanuk	4 265.00	2 65	2.65	4 203 00	3 903 60
C.E. De Minas Gerais	12,40	0,40	18.04	15.60	11.44	Goldman Sarte	450,18	0.83	16.70	470.41	376.91	Ross Stores	150 38	3.05	3,66	150 45	127.68	Fuji Photo Film	3 6411 00	1 16	51 04	10 410 00	1 781 50
Eletrobras	35,14	-1,54	17.16	44 46	34.29	Home Depet	349.50	0.27	0,85	395 20	325 10	Ryanair ADR	11841	0.80	11.21	148.4	117.47	Fuptau General	2 096.50	0 17	9.47	2 362 00	1771:00
Embraer	37,68	0,94	68 29	39.97	21.07	IBM	169.50	0.12	3.64	197.76	159 16	Sirrer XM Holdings	2,65	1.53	5155	5 49	2.53	Fujitsir citi	2 376 90	1.82		24 540 00	2 239 50
Gerdau	16,09	-0,65	28.91	23.57	16.74	Intel Corp	10.40	1.74	30 35	49.55	29 85	Speedy	311.33	0,58	65.62	316.63	187.54	Maseliko Corp.	1.710,50	2 06	463	1 362 00	1.750,50
Itau Unibenco	31,90	2,44	-6 09	35 68	3103	Johnson & Johnson	145,93	0.26	6 18	162 74	144 38	Starbucks	#133	211	15,29	97.30	72 50	Hirachi	16 775.00	2.64		17 185 00	10 170 (0)
(tausa	9,64	0,73	2.04	18 26	9.52	IP Morgan	194,98	0.62	24 63	204 79	161 09	Testa Mineors	187 44	5, 30	24.57	248 42	142.05	Honda Motor	1.647.50	5.15	12.04	1 971 50	1.450:00
MRY Engenharia e Part	rti 6,77	-1,17	-39,72	10,66	6,32	McDanoth	253,51	-0,03	-34,50	300,44	249,37	Texa Pharmac	17.12	0.23	63 96	17.40	10 67	JIC Holdings	80100	3.23	44.00	633 90	562 60
Petrobas	34,81	0,37	-6,53	42.99	34,68	Menth Co.	1,17,50	-1,53	16,95	131.95	183,24	T Moiste US	177.33	(5.79	10:63	180 69	159.79	Kajima Carp	2 664 00	0.24	11.76	1 185 00	2 12 00
Sabesp	74,32	-0,91	-1,39	84,96	72,35	Affiction Comp.	446,37	1,31	19,23	44(39	367,75	Torenta-First Century	3) 44	0.78	12.71	34.81	28.42	Kerser Beutra, R	5 342 00	-0 75	79 84	7 580 00	\$ 342.00
Siderurgica	11,91	-1,00	-39,42	19,58	11,90	filice Inc.	95,00	1,72	-12,50	107,18	88,84	Wernigh Inc	PUNCT	112	3141	J00 35	168 12	Bun Biewere	2 968 00	2.87	\$ 10	2 100 50	2 045 50
TIM	15,53	-2.14	13,39	18,93	15,53	Prizer Inc.	26,98	-2,00	-6,29	29,73	25,26	Yensi Analytics	26 16/9	1 26	12.07	265.74	217.96	Komatsu	4 379 00	2.88	18,74	4,755.00	3.684,50
CHILE	Passes					Procter & Gamble	167.50	0.43	14,30	160,51	147,42	Vertex Pharma	4/3 69	1 46	16 42	485 51	192.11	Renau Minetta	443.30	3.79	7 39	547.00	404 70
Banco de Chile	106,51	-0,45	2,92	114.40	98,60	Raytheon Tech	364,47	0.23	24,16	108.44	85.02 191,30	Viavi Solutions Inc. Vedafone	7.48	137	25.72	10 99	7 26	Matsastata Elec. Ind.	1.259.00	3.34	9 85	1.468.50	1 259:00
Banco Itau	10.800,00	-0,25	25,87	10.027,00	8.521,40	United Health	208,13 489,23	-1,11	9,26	345,42	439,20	Western (Hightal	8,56 79,56	2 23	52.49	79.54	49.43	Afazda Micesi	1.441.00	3.61	3.42	1 952 00	1.44190
Correcertas U.	5.490,10	-0.30	-2,14	6.130,00	5.440,00	Vertison	39.46	-0,53	4,67	42,84	37.90	Worlday Inc	212,60	142	21:04	35721	207.56	Micsabeth Elec	3 510 00	0.41	26,56	2 856 30	2 00% 10
Coloun	117,50	-0,42	14,07	136,99	117,60	Yisa	271,17	0.19	4,16	290.37	257,98	Znom Maeo	\$6.95	1.37	25 80	70.91	56.60	Mitsubishi Hey	1 448 03	3 69	8194	13 860 00	1 242 20
Copec	7.370,40	-0,21	14,98	7.811,00	5.910,00	Wal Mart Stores	67,42	0,60	-57,23	175,86	58,61	Zacaler Inc	184,38	0,09	16,78	254.91	150,65	Murata M	3.21K,DC	0.29	# 19	4 \$44 gb	2.671.00
Enel Orde	52,26	1,24	4,10	59,91	51,53	Watereens Boots	15,15	-2,57	-41,98	26,66	34,89	Resto	4 430	ofms	a). o	20122	24/42	Nargai	264.00	1.36	1.50	₹15 90	251.00
Enge facryla	II10,00	1,00	-11,96	910,00	770,00	3M Company	100,53	-0.37	-8.00	110.00	99.54	Abbert Laboratores	103-45	-0.22	-6-01	120.96	100-73	Med Corperation	12 345.00	2.49		12 660.00	B 326 00
Entiel	2 920,00	0,01	-9,61	3,660,00	2,898,70	Masdag						Abtive Rg	169.68	0.65	9.49	242.10	154.79	Neppow Yusen Kl.	4 63 , 00	2 09	7 00	\$ 150 00	3.561.00
Felabella	3.045,00	1,57	30,41	3 010/00	2 900 90	Adobe Systems Inc.	518,74	-1,25	-13.05	634.76	639,02	AES Corp	16.64	2.59	2 13	21.77	14.88	Web grew (out)	3 304 00	1.20	2,29	3 283 00	3 240 00
LANCHIE	12,45	-0,16	30,37	13,30	9,00	Adtran	4,93	-1,99	-33,88	2,48	4,38	Altria Group	44.70	D, H6	10,81	46 R4	59 23	Mesan Cop.	514.80	3.00	4,21	642.50	2 - 7 100
Massia	2 200 00	0.01	69.66	20,50	16,69	ABY Micro Desi	158,40	-0,77	7,46	211,38	135,32	Apathe Corp	27-94	0,43	22 13	36 75	27:12	Nomura Holdings	84% 03	2.85	40.62	964.00	637 90
Quinenco	3.200,00	-0,40	11,60	3.500,00	2,689,50	Arthrib Inc	149,50	2,42	9,81	160,18	133,42	Bant of New York	5R17	0,26	1176	60.74	51.40	Nation	749 AC	1.21	1.61	091 50	7 49 80
COLOMBIA	432,90 Peses	-0,23	12,45	443,40	355.00	Akamai Technologies	#9,11	0,02	-24,71	128,32	88.15	BHP Group and	56 25	1 02	13.65	61.91	55:00	Olo Bectru	984 00	4.28	101	1 104 00	950,00
Barno de Bogota	27.460.00	1.70	6.00	33 440 02	26 600 90	Airea	37.40	_4,41	10,00	44,54	25,34	Blank Hock Inc	7011 OR	151	1.78	847.06	747.10	Olymput	3 600.00	1 13	27.42	3 46 3 00	2 027 50 2 911,00
Ecopetrol	2 430,00	1,25	1.45		1.995,00	Alibaba	74,55	1,64	-3,82	88,54	64,05	CENACUE	47 06	0.77	4.55	12 43	43.56	Osaka Gas Co. Ltd. Ralosten Group	3 515 00	3 39	19,35	105 20	\$34.00
Grupo Argas	16,660,00	0.97		16 700 00	12,200,00	Alphabe Inc	177,24	0,25	26,80	177,85	131,40	Cinonnab Fin	113 Ki	137	19:00	124.17	105,24	Rical Caund.	1 358.00	5 96	25.19	1 475 00	1 092 50
HONG KONG	Dolarus M.F	t of 21	20,10	(0.100,00	12.2200,000	Amazon com inc	184,06	0.22	21,14	189,50	144,57	Critigroup Inc	60 06	1 23	16 76	54.24	51 11	Sato-Shol	1.62400	41.74	11.46	144400	1.454-00
Bank of East Asm	9.82	0.20	1,67	10.04	8,75	American Arrimes	11,44	1,42	-16,74	15,68	11,20	Clear Channel	133	0,73	24 18	1 98	1,17	Sharp Corp.	98 5 10	0 17	2,21	1 092 00	788.70
Cathay Pactile Air	6,10	-0,37	-0.74	9.18	7,70	American Electropic	87,75	-0.28	8,04	92.67	75,54	Colgate Patmotive	95 95	1 41	20 17	95.84	79:89	Selfourit Group	10 120.00	0.29		16 120 00	6.050 00
Chaung Kong Hill.	36,60	-0.66	-12,54	42.60	35,60	Amer Tel à Tel	17,67	0,17	5,10	18,35	16,09	Eaton Corp.	325 33	1.98	35 09	340.89	231 10	Some Corp	12 695 00	361		14 300 00	11 /150:00
China Televara	72,60	-1,22	12,04	76,25	63,80	Amgen Applied Materials	393.20	1,56	5,30	323.19	262,68	Expedia	124:07	0.43	14 26	159.47 289.74	109 4R	Summorno Ecrestre	5 310 00	3 67	28.00	6 503 00	4.041.00
Que Pacific	7,46	-1,06	-4,36	8,71	6,78	Adastran	342,86 _ 156,62	-2.17	-34,15	238,77 257,43	155,19	Federal Express	256,06 38,53	2.16	1 15	41.52	23a 19 37 50	Symptoms Mdif	4 688 00	1.56	10,41	5 4401 00	1 904,50
C.P Holdings Ltd	63,96	-2,29	-0,45	67,35	59,70	Atron	451,91	0.18	19,30	495,99	304,30	Ferrossa Free Solar	26133	449	\$1.69	350.71	139.80	Sizzulo Motor	1.237.50	3.64	70 17	7.255.00	1.71150
CNOOC Ltd.	21,10	-0,94	62.31	21,00	12.98	Autodesit	340,51	6.48	-1,22	36.68	199,93	Ford Matter	11.85	1.20	2.79	13.63	10.99	tatista	5.090.00	2.86	24.60	5 120 00	4 015 90
Rang Long Prop.	6,93	0,14	-36,31	10,84	6,85	Automatic Data	244.96	0.96	5,15	255,87	232,51	Gap Inc	26,00	4,04	24.34	29.03	18,53	Tatorda Chilinds.	4 % 100	0 60	2.79	4 482 00	4,047.00
Hang Seng Bank	107,40	0,19	17,96	115,20	79,25	Saide	91.41	-0.61	31.34	118,32	91,00	Gnorthwat	1154	0.26	19.48	14.75	11.50	Tansesta.	949.00	-0.73	1,71	960 00	775.00
Hunderson Land	21,45	de	-18,81	27,25	20,30	Bank of America	39,51	0.69	17,34	39,99	31,73	Gral Darramics	293.63	0,70	13 16	350.23	249.17	Takya Et Pint	815.00	2.41	15 Jg	1.107.50	7.65,70
Hong Keng & China Ga	E 5,84	-1,52	-2,34	6,51	5,47	Stegen Idec	226,46	-2.36	-13,40	367,71	190,52	Harrey Dadwidson	83.55	5.17	4.51	45 94	32.45	Toyota Metur Corp.	3 036 00	2.57	17.20	3 072 00	2 556 00
Hong Keng Bects.	43,90	-1,64	-7,40	48,00	47,90	Broadcom Lim.	1.828.67	5.41	63,91	1,003,75	1.049.01	Hewlett Packard (a	15 93	1.13	19:41	38 36	27.62	Yawaha Corp.	3.6U, 00	(1.399	11.05	1.75/100	3 085 00
Pistic Pioldings	67,60	0,67	7,30	70,35	57,95	CHRabinson	85,00	2.63	-0,68	88,59	67,69	Hewires Packard Int	21.66	0,2%	2136	21.82	14.16	Yamarak Baking	3 440,00	1,38	4,97	4 576 00	5,173,00
Lénovo Group	10,70	-0,37	-2,01	12,04	7,89	Check Point Soft.	157,63	0,73	3,17	166,48	146,79	Internantmental	136,20	0,39	6.66	119 43	124.61	TORONTO	Dolares Can				
MTR Corporation	24,76	-0,80	-18,48	30,15	23,45	Cintas	707,44	1,69	17,39	79119	577,26	Kelingg (a	SR 12	1.D4	1.95	62.56	52.94	Barrick Gold Corp.	22.15	0.64	7.48	24,67	19,04
PCCW Lid	3,81	-0,52	4,41	4,24	3,80	Corncast	37,31	-0,35	-14,91	46,83	37,18	Levis	23 48	2.76	4196	24.17	15.24	BCF Inc	44.82	-0 ao	14 09	56 02	44.23
Shangai Industrial H	11,52	-1,17	18,89	12,66	9,65	Costico	867,91	1,43	31,49	457,76	544,69	Lockheed Martin	459,01	0,15	1.27	470.56	618 19	GK Nova Scota	63.65	-0 04	1 12	70:07	61 15
Sino Land Co Ltd	8,22	=	-3,16	9,16	7,69	Denisply Int.	25,66	-1,72	~27.50	37.39	25,63	Marsh & Micten	21152	1.26	1164	210.82	193 17	Bit Of Montreal	114.97	B 10	12.31	133 53	134,85
Television Broads	3,28	-1,20	3,80	4,86	2,86	Dollar Tree	100,65	2,47	-21,51	150,02	106,63	Maryell Tech	71.62	1.98	19.08	85.09	56,76	Canadian Hat	265,71	0.94	Ø \$0	179.65	165.71
Wharf Holdings	22,50	-2,01	-10,54	28,95	22,65	Dropher	20,93	-1,41	-29,00	33,16	20,92	Mattel	17.19	-0.23	1 00 P	20.27	17.56	Cascales	910	0.55	28 23	(4.94	9 03
JOHANESBURG	OHSIND	_	_	0.000.00	Rands	Ellay Inc.	53,14	1,94	21,82	5041	46,67	Mondelez	60,08	0,35	-8 77	76.87	65.85	CON haturai Res	46.25	0.79	46 72	112,61	45.72
Anglopfat	*			94.344,80	54.252,00	Enghane Energy Inc	130,03	-3,03	-8,56	136,39	97,80	Mandra	412.33	1 03	5 57	415.09	366.48	Eastern Platinum	0.21	875	10.53	0.29	0,10
Aspen Photoscare	-			23.535,80	18.750,60	Gresson	5,86	0,86	-6,50	6.32	4,79	Ocodental	60,20	0,00	0,02	19,24	55.97	Imperial Oil	1851	R-44	17.29	100.99	74 74
Bidnest	_	-		25.400,00	22.628,00	Fosterial Co.	64,41	2,16	-0,56	78.42	61.98	Pan Amer Silver Corp	19.62	1.36	20 15	22 64	12.21	Manufre Final.	3444	1 39	19:47	36.05	28,34
Namony ARNI Green				18.535,00	10.457,00	Fiserv	149,73	0,53	12,71	199,82	131,75	Рејоко	166, 1-4	1-42	2 18	U311	162-94	Nat 8K Of Can	166.21	-0.21	5 16	11/1 17	94 10
NTN Group Predicter				11.530,00 24.660,00	7,812,00 20 JBD 00	Flexipornes Inc.	31,58	1,62	1,68	33,78	22,13	SAP unital	413 30	0.25	166	459.77	4D1 16	Royal BK Canada Sheriit Inc	142,28	1.76	4 18	148 98	128 54
Richemont	-					Fesh	0,93	0.48	5,68	170.04	9,85	Stanly Blacks Deduct	\$4.36 14.16	0,97	14.01	98.20	85 05	Secretific	49 91	0.53	17.71	0.36	42,19
Sasol timned				18.528.00	11.596,00	Gan Dieteri	360,30	0,48	24,71	170.94	119.49	Technip FAK	164.00	0.41	20 90	76.95 76.054	18 51	Tameral Autor Every		1.42	15.96	4.20	2.92
Selson Telson		-		3.120.00	2.260.00	Gen Digital	23,69	-2,87	3,81	25,46	39,68	Texas Instruments	144 90	0.52	14 34	202 54	156 85	Tomato Contempo	73.80	(12)	15.96	186,319	Z1,86
VIBHO				15,701,00	12,790,00	Gentex Corp Giland Scromens	34,21	-1,21	-20,66	37,10	31,36 63,43	Union Pacific	221 38	0.52	9.87	216 91	222-03	VENEZUELA:ES			17,71	94,07	*7,80
Viciniworths Hidas			-	7 199,00	5.365,00	Gilead Sciences	64,27 178,78	0.23	36,86	179,56	132,56	Unity Corp	4.15	1 19	26 16 14 13	8 05	4:08	Banco del turbe				50:00	22.00
MEXICO	Peses			7 777,00	- Artested	Google Inc.		4.72	27,89	180,32	124,06	Wells Fargs & Co	SK24	0.02	2 36	107 46	46 44 85 45	Bea Provincial				21,00	22-00
Alta	10,26	-2,10	-24,50	14.20	10,34		163,28	2,76	19,00	18,98	9,51	Wynn Resorts Kerm	11,50	1,114	24,17	19,61	15,00	BCD VENEZAPIA				13.00	7.00
América Móvil	15,67	0,13	-0,44	16,97	14,56	Hancock Whitney	44,81	1,93	-7,78	48,59	41,83	PERU	Sales	1,113	47,17	12,01	13,70	Bolsa de Vannes Carac	M.			71 5D	5.15
Arca Commental	178,61	0,34	-3,44	198,74	161,77	Heatth Their	19,36	-1,48	-2,22	20,84	16,18	Alcorp	6,28	0,32	4,32	6.95	5,24	Domingues & Cu				16,80	13.50
Comer	12,05	1,66	-0,78	15,13	11,80	Henry Schem	66,18	0.58	-12,59	10,57	65,00	Banco BRITA Peru	135	0,34	15.63	1.25	1.11	Emases Valano				19.49	11 180
Cuervo	35,00	1,01	5.26	41,32	30.55	Honeywell luti.	211,95	1,64	1,02	210,76	190,36	Buenaventura	16,80	0,12	10 b7	19.00	14,28	FordoVarires				14,39	6.35
Famento E Massagna	300,43	2,51	4,50	343,51	187,46	Innut	602,52	1,14	-3,60	670.27	562,97	Creditarp	156.27	1.21	4.53	178 50	145.01	Grupo Zubano				33:50	19.21
GP Aeroportuuro	301,29	-1,98	1,15	126,99	237,81	Innuitive Surg	430,00	0.99	27,46	424,10	322,13	Unacem	163	-	7,24	1 90	1.15	Mercanti				67,00	46,00
			-9.40																				

CUADROS



EMISIONES DE WARRANTS

17-06-2024

Donalm.	Proce	Prem rement*	Presio	- Engine	Gram.	Press	Person companies	Proje	-	Managira.	Prece	Projet designe ¹⁶	Prodo	france	North.	Precis correction	Produ	Propo	fuser	Vacus.	Predo	Prom count 1	Predu	Springer
- Allendaria		Sohre: MEX 35		-	Det	19,030	136	1.17	Sulfa	-		e: Allifols S.			AMAG	36	9,2	4,22	3686	100.00		ben: NOTES AS		British
Jun Ki	11 500	0.04	0.02	SGEG	Dr. ()	2.044	7.)	7,24	SEEG	Sep.(C)	15	0.13	6.84	SHPP	Am.IC	3,6	0,26	0,27	SGEG	Am.(C)	30	0,01	9,62	5686
Sep. C.	11.500	0.12	0.13	SCEG		546	nic ELIKO STOLO		7.00	- Alberton		NW. IN FRORDI		104.	Dk KI	3.5	0.27	0.78	SSEG	-		Sabre Will		
Jun. (C)	11 300	0,01	0.02	SGEG	SealO	5,000	0.74	0.25	BMPP	Dilli	11.5	0.43	6.46	SEEG	Dic.(C)	3,4	0,33	0,34	SGEG	Jun /()	110	0,01	0,03	BHPP
Au K	11 100	0.05	0,06	2010		Se	bre: MASDAQ 1	98									PHABET WC C					PIDM CHIPUM		
Mr.Kl	11 200	0,01	0,02	5616	Sep ICI	22 030	0.17	0.18	56EG	Sep XI	- 11	0.91	1,01	SSEG	SeptiC	185	0.14	d 12	SGHG	MasiCi	136	433	4,04	SGEG
Jun.(C)	11 100	0,03	0.04	SGEG	hin/Pl	19.500	8,1	6,11	BMP	Delle	10.5	1,04	1,67	SGEG	5 m 10	_	m.APPLE INC		1010	Det	Colon M	TE ST	er 100	5666
Julia	71 100	0,31	0,32	SCEG		Sale	re: S&P 500 HS	DEI			Spine: MM	MALIALANA COLU	HEREL, S.A.		Sep (C)	210	1.86	1.07	SGE6	(Tic (C)	300ru: P1	6.18	A 10	5686
Sep. C	11 100	0.3	137	BMPP	Jun 7	5 400	0.04	0.05	BAPP	Mara()	1	0.19	0.22	SGEG	Die K	200	: 19	34	3086	Date St.		TESLA MOTORS	S IMC	1010
Jun Ki	11.500	0.00	0.07	2122	Jun 9	4.430	0.01	0.08	BMbb	Sebre	PRITERINATIONAL	CONSOLIDATES	MILITES 6	BUP, S.A.	V4.10	Solve:	ARCELORWIT		>010	An K	271.67	0.011	0.52	5695
Jun-P	11.000	0,11	0,12	5616		Sales	- SETTAL DAX II	DEL		Massell	2	0.28	0.3	SGEG	Septiti	26.5	1) [0,12	5616	Sep. P	930	136	137	BUPP
Jul K	111000	0.15	0,16	SUEC	Aun 19	19 030	0.92	091	EMbb		Sohre: MATA	BGY ENERGY O	AC. SHOR		Av Ki	ďí,	0,01	0,02	BHFP	au Kr	190	0.1	0.17	5695
Jui P	11,500	0.26	0.27	SGEG	Jun C	17.250	0,45	0.96	84PP	See XI	25	0.04	2,05	SCEG	Jun K1	24	0.01	0,04	5616	7i,m=21	165	0.03	0.03	5685
Ago (Q)	11500	0,23	0,24	5616	Deal		7.68	1.7	Sulf	Dictio	20	0.35	6,37	5666	Dic X	34	0.88	0,59	91195	Det		4.16	411	56E5
Sep.(C)	11:000	0,33	0,33	SGEG		Sel	ire: ACCIONIA, S	JL.		surfet.		intere REPSOL	W-N	200.0	DK.(C)		1,90	2,07	5666	(Chianasan)	# 400		PAR	lift dabu de Nai
Mai:(C)	11.000	0,63	0,64	SGEG	Jun (C)	150	8,61		568G	610				In Cit										
Jun.(C)	10.900	0,11	0,12	BMPP		5	LZ, AUDA, sende			Sep (C)	16	01	011	BMPF										
ALK)	10.900	0,2	0,21	SGEG	Sep.(C)	170	0,88	8,95	5666	Jan (P)	14,5	0,85	6,88	SGEG				TU	rbo v	YARRAN	T5			
Am.iP)	10 600	0,64	0,05	BHPP		Sobre	BANCO SANCTA	AMPER		Jun IC	14	Q fr	\$27	5676	Vennin.	Predume		Sarress		Perce espano"	Percis	annia.	fin	ine
hm.K)	15.800	0,16	0,19	SGEG	Darill	4,72	4,5	4,52	BMP?			how.SACTR, S.I	L		-	71800 die	T-S-CORD	-		<u> </u>	recor	ALL	114	***
Aut.(P)	10.800	0,17	0,18	SGEG			Salere: BB18			Sep.(C)	3,4	0,15	6,16	BMPP					Solon	r: 1003 35				
MIKT	10,800	0,26	0,27	SCEG	TOTAL	71	0.14	\$15	SGEG	_	Sobre: SOLANA S	MERGIA Y MER	O AMBIBIATI	SA	Junite	11 6	50	11 600	}	0.64	1	65	BA	(PP
Jum (P)	10.200	0,62	0,03	5686	Jun (Q	- 1	0,09	0,1	BMPP	JunitO	1)	6.1	94	5 62 6					Sobre: 9	LASDAQ 100				
Jun K1	16 500	0,45	0,46	HMPP	Sep.K	6	0.46	0,7	84hb	Junit	11.5	0.75	021	SGEQ	Jun P	21.70	0	21 000	}	11.68	11,	69	B4	IPP
	37 470	0.55	0,56	SGEG		56	ber CALABA	K		MILIC		we TELFON		John	Jun.P.	26.0	(0)	50.00	}	2.52	2	53	B5	(PP
Am. K.]	15.400				Sep.(C)	5.5	0,17	0,19	5666	1 - 40				To City						THE DELL HEIGH				
MIG	10.400	0,56	0,57	SGE6		- ada							- 7111	1000	- 400	19 0	100	19 (90)		24.411	le le	4.5	100 m	166
MLICE Sep (C)			0,84	BMPP	Sep. (P)	5	0.42	0.45	SGEG	Jun.(C)	4,2	0.01	4,02		Jun 19 th		1			0.91		92	Ba	
Aut.K.] Aut.JC] Sep.TC; Dix.TC	10.400	0,56				5	0.42 bre EMGAS,S		SGEG	Part C	4	0,04	0,05	KEG	Junio () Juni ()	16.3	50	16.256	1	1 at 207	1,	92 .08	Rs Bs	12P

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

17-06-2024

			maket.			0.46			4	- A 10	0.00-
	Euro	Dillor	100 Yenes	lifera.	Franco	Dáine canadionne	Strong:	(oroni: dances	Corono nomega	Pélar magzalandás	Differ
Ешто		0 93266	0 5910	1 1833	1.0459	0.6782	0.0687	0,1341	0.0672	0.5706	0.6154
Dotar	1 0722		0 6337	1.2697	1 1215	0.7271	0.0951	0,1437	(10935	0.6119	0.6599
Yen	169.21	157.81		200-221	126.97	11476	15:01	22.68	14.7514	96.5590	104,1401
libra esteriroa	0,8451	0.7882	0.4994		0.4839	0.5731	0.0750	0,1133	0.0737	0.482.2	0.5201
Franco sutao	0.9561	0.8917	0,57	1 1314		0 6484	0,0848	0,1282	0.0834	0.5456	0.5884
Dosar Canada	3,4745	1 3753	0.8714	1 7448	1.5421		0 1308	0,1977	0 1285	0.8414	D 9075
Cor sueca	11.2752	10 5163	6.6634	13 3420	11.7927	7.6469		1 5175	0.9829	6 4341	6 9 59 3
Cor. danesa	7,4598	6,9576	4,4086	8,8272	7,8022	5,0593	0,6616		0,6503	4,2569	4,5911
Cor noruega	11 4708	10.6985	6 2790	13 5735	11 9972	7 7796	1.0123	1 5377		6.5458	7,0597
Dour neuzeundes	1,7524	1 6343	1.0356	2,0736	1.8328	1 1885	0 1554	0,2349	0 1528		1 0785
Dotar australiano	1,6248	1 5 1 5 4	0.9602	1 9777	1,6994	1 1020	0 1441	0.2178	0 1416	0 9272	

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

Datos de Madrid. 17:00 h., Goddades por InterNeney.

Learn	Strica	1 euro	Division
1,0712	Dolares USA	Acia y Sudi	ifrica
169 11	Yen Japonés	39,415	Baht Tailandés
7 4603	Corona Danesa	62,879	Peso Filipino
0,8457	Libra Esterána	5,0555	Ringitt Malayo
11,2933	Corona Sueca	1.480,65	Won Surcoreano
0.9561	Franco-Suizo	8,3667	Dolar de Hong Yong
11 486	Corona Noruega	7,2728	Yuan Chino
1.4726	Dolar Canadiense	17.630.35	Rupta Indonesta
Енгора оп	rargentes y Mediterrânce	1,4497	Dolar de Singapur
24,699	Согола Отека	19,5862	Rand Sudalncano
396,25	Forim Hungaro		
4,36	Zinty Polaco	1,6246	Dólar Australianó
149,5	Corona Islandesa	1,7526	Dólar Neozelandés
3,9919	Sheltel israeli	89,4895	Rupia India
1 9558	Lev Bulgaro	Sudamério	1
4.9769	Lev Rumano	19,8594	Peso Meiocano
35 1953	Lina Turca	5,7841	Real Brasileto

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1dder	Leura	Diniso	1 döler	1 euro	- Brica
903,00		Pesos argentinos	18,57	19,92	Pesos mexicanos
5,41		Reales brasilenos	1,00	1,07	Dólares Baharnas
_4.138,76 938,50		Pesos colombianos Pesos chilenos	3,75	4,02	Nuevos soles peruanos
		Sucres equatorianos	155,14	166,22	Dolares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

100	LOS TH	POS DE	L MER	CADO ("	1		SWAP	SOBR	E TIPOS	INT
Q.	1	1	1	1		TZ.	1	3	5	10
to a disease of		PRINCE.	100.00	reeyes.	OHESO:	riversis.	100	-	-	-
Euro (Euribor)	-	_	-			3,63	-			
Dolar	-	5,45	-	5,61	5,70	-	-	-	-	
řem Japonés		-	-	-	-	-	-		-	
Jibra Esterlina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ranco Surzo		-	-	-	-	de	-		-	
Mar Canadiense										
Dolar Australiano	-	-	-	-	and a	_	-		-	

(") Las datos de Tipos del Mercada" son del dia anieriar.

SURASTAS DEL TESOPO ESPAÑOL

SODA	SIMS	DEE I	FOOK	O ESI	MITOL	-
	Fedia	TIR media %	TIR morphod %	Importe adjudicado	importe sekstado	Printing
Letras 3 Meses	Jun-24	3,37	3,40	496,08	1 895,95	v
Letras 6 Meses	Jun-24	3,37	3,37	1 332,32	3 091,04	
Letras 9 Meses	Jun 24	3,49	3,50	1.462,25	3 003,02	
Letras 12 Meses	Jun-24	3,41	3,42	3.653,82	6.365,11	
Banas 3 Arias	Jun-24	3,04	3,05	1 951 12	3 526,87	
Bonos 5 Arios	Jun-24	3,00	3,01	1.644,64	2 830,35	
Bonos S.A. Vr. Za 8m	Mar 24	2,97	2,97	1.712.44	3 527,33	
Bonos S.A. Indexados	Ene-24	0.83	0,64	734,38	1.914,82	
Obligaciones 10 Años	May-24	3,10	3,11	1,214,24	2.619,98	
Obl: 10 A. Indexados	May 24	1.04	1,05	556.84	1465,51	
Obligaciones 15 Arios	May 24	361	3,62	2.032 69	4 057 40	
Obl. 15 A. Yr 18a 2m	May 24	3 56	3,57	1 899 50	1 686,52	
Obli 15 A. Indexados	An 24	1,39	1,40	59" 30	1 150 80	
Obligaciones 30 Años	_ Jun-24	3,85	3,06	1 956 12	2.986,02	
Obligariones SO Años	Ahr 24	3.87	3.84	1.014.95	1 824 95	

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

	1000	TAEL	Carriumto			Million	Euribo
Toronto.	Bancos	Capes	de entadades	(ECA	People	a Taño	a 1 año
2022							
Diciembre			3,116		2,064	3,018	3,016
2023			- 1			- 1	
Enem			3,345		2,345	3,337	3,337
febrero			3,585		2.608	3,534	3,534
Marzo	- 4		3,664		2,785	3,647	3,647
Abril			3,683		2,856	3,757	3,757
Mayo			3,967		2,939	3,862	3,862
Juneo			4,045		3,010	4,007	4,007
Julio		-	4,186	*	3,100	4,149	4,145
Agusto		-	4,237		3,154	4,073	4,073
Septiembre	-	-	4,305		3,225	4,149	4,149
Octubre		-	4,330		3,308	4,160	4,160
Novembre		-	4,276		3,341	4,022	4,022
Dicsembre		-	4,219		3,302	3,679	3,679
2024			-				
Enero	-		4,062		3,216	3 609	3.686
Febrero	- 4	-	3,985		3.165	3,671	3,671
Marzo			3,901		3 005	3,718	3.718
Abril			3,823		2,981	3,703	3.703
Mayo					2.943	3,680	3,680

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS CDC3 CHICAGO (Board of Frade) 17:06 Septembre 333,06 315,25 322,60

AG	RICO	LA5	
LONORES			17-06
(+) Libras por Tim	i. (e) Délai	res por Tim.	+
CACAO (+)	Alto	Bajo	Gerre
Artie	8.901.00	8 282 30	6,449.00
September	B 150 20	7 461 30	2 588 30
Occembre	6.552,30	6.01.20	6113
CAFÉ (+)			
Mir	# 180 DD	4091-00	4 164 92
Septiembre	4 069 00	3 923 30	4.051.00
heasentire	3 5.75 00	3 857 30	3,911,03
AZUCAR (+)			
Agente	558.29	548.30	541 73
Octubre	\$43.62	53, 20	\$51.60
Occembre	532.10	520.00	5,470
AL YORK (Cot	ton Exchan	nge)	17-06
Centavos por libr			
ALGODÓN	Alto	Bajo	Gurre
Artic	11/11	61,19	63,91
Octubre	74,58	72,45	73,16
Dicsembre	72.12	70,00	31,77
ZUMO DE NAHANI	iñ.		
Julio	434.00	422.35	427.89
Septembre	430.25	4" 3 15	425.50
hossembre	420.07	411.40	4,1,83

	ICNOT THE			17:00
(Cent	layos/Bush	rel (+) Cen	tavoslibr	a (e)
Délares	por Tm.	Alto	Rayo	Cierre
SOJA/SO	WBEANS(a)		
Julio		1 179 00	1 157,50	1 150.00
Agnits		1 168 92	1 145 75	1 146 50
Septemb	ire	1 141 02	1 26,75	1 125,00
MARINA	BE SQUA/S	OY NEAL (*	
Jisho		367.46	359,60	360,00
Agusto		35a 03	341.10	348 30
Omibe		441.50	340:00	340 40
ACEITE	DE SONUSO	IYBEAH OL	L(+)	
Aulio		43 84	43.13	43.72
Agricto		44 19	41 16	41 92
Septemb	tre	44.30	43,40	43 93
TRIGON	MHEAT (+)			
Julio		610.25	596,25	591 00
Segment	ore	621.03	606.50	601.10
Occurrence		6491.25	679 10	640 30
MAJZ/C				
Julia		450,00	443,25	46,75
Squilent		456 75	449,25	450 00
(Harmbr		470 (6)	441,25	463.25
AVENA	ONIS (e)			
Julio		131 00	310,25	324.50

Окнуби	346.25	325 50	131 30
PETR	ou (E)	EDOE	
COLONORES	OLIFI	EKUS	17.04
Délares barvil	Alto	Bage	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Agosto	84,52	82,10	34,40
Septiembre	81.78	81.54	81.65
Octuber	81,03	80.96	82.91
Dólares/tonoloda	Alta	Bajo	Clerre
GASÓLEO			
Julio	772.03	757.50	775 30
Agritto	3.50,00	716.15	921.20
Septiembre	763.53	756.75	764.25
GO PLEAVAOUR			17-06
Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Julio	89,68	77,98	80,48
Agesto	79,97	27,58	79,84
Septiembre	73,26	77 07	79.12
GASOLEO CALEF.			
Min	249.94	245 81	248 55
Agusto	251 11	247.14	250 06

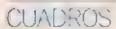
Septientine	252,15	240,31	251,41
M	IETAL	.ES	
CACAMADRIO (ME	TALES PRE	(10505)	17-06
ORO		Prec.	Ultima
Britis exitage		म् वर्ष	69.57
Manual euro/gs		70,27	60,75
PLATA			
Bruto esticità		\$62.22	162 59
Manual muncaling		185,84	[189 1]
PLUTING			
Enres ge		28 42	28 78
PALADIO			
Fatte de		26 07	25 99
FISICOS		M Fleing 1	PM Flating
ORD Scorp may		2 320 70	2 3 19 93
PLATA S. online those			29.24
CO CHORES LM	E		14-06
(London Metal Es	echange	Vant	s/Compre
COBRE Ag	Contade	9.650.0	0.9 649 00
Sitter	3 meses	9.7817	119 19 10
ZINC Stg.	Contado		0.175.00
Sim	3 meses		0.1 789 95
PLOWA	Coztado		0 / 138.03
SiTm	3 meses	2 163 5	0/2 162 50

WINNING SIE	Contade	2,465,50	NS' 487 TM
5. Tm	3 meses	25 000	1 . 529 03
NIOUEL	Contada	17.215 X	17 (5) 03
S Tm	Emeses	17 530 30	1 490 00
ESTANO	Contade	32 410 %	32,405,03
5. Tm	14466	32 100 000	82 650 00
DO NUEVA YOR			17-06
(Commodity Exc			
of Hew York)	Alte	Bajo	Cierre
PLATA Contavos	force truy		
lutio	2 955 90	2 909 (1)	2 954 00
Septiembre	2.9%:30	2 941 00	2 994 50
Dicembre	3 037 50	2.365.00	3,024,00
ORO \$/eeza trey	1		
Agasto	2 348 70	2 324 30	2 335 30
Octubre	2 559,20	2 341 40	2 357 30
Dicembre	2 333 50	2.370.00	2 380,40
COBRE Centaves	/libra		
Julio	450 00	440 00	446,10
Septiember	448.55	414.65	444.75
Dicembre	449.50	\$19.95	446,65
OD NUEWAYER	NYMEK		17-06
(Mercantil Ends		Sajo	Gerre
PLATINO S/onza	Treer		
India		84g 30	975.10

Octobre	968,70	962,36	987.26
knem	999.30	979-35	999 34
FALADIO \$/ena	a trey		
September	900 (0)	B77.03	E94.0\$
Desembre	905,50	(0,18)	903.50
Marro			

CADNIES

CARNES						
LIVESTOCIC/CARIO CARNES (Civos.)		Rajo	Gerre			
Agoste	265,00	162,63	261.25			
Septiembre	264.08	261.93	262.45			
Detables:	264,60	262.54	263,14			
CERIDO/HOGS (CIN	E)					
7010	95,83	94.45	95.40			
Agosto	97.40	91/00	91.75			
Octabre	78,53	26,38	77.9]			
WACUNG/CATTLE	(CIKE)					
Junio	187.65	186,63	187.03			
Agosto	185 70	182 45	182 61			
De*abre	185-58	184 13	184 58			
RIDITE Sempsa						





FONDOS DE INVERSIÓN

0				
		This bank ration	Tantile deside	lintag
Forth	Ppu	man local	3450	@ 2 plo
ABANCA Gestion de Activos :	SGIRC			
Springs 45 31/Flance 20001 Placest. To	n. 91.570 :	ST ati. Fuchan	III. 14/8s	34
1)Abunca Fondepósito	F	12,10	L39	53/141
1 Abanca 6 Agressio*	V	15.12	9.81	110-263
1 Abanca & Conservador*	- (10.73	144	6, 10
1 Abanca G Devidado*	- (13.09	5 94	3.5
1 Abanca & Moderadu"	- 1	11.50	2.44	6.23
1 Abanca Rendimienta*	F	103.52	1.57	14/90
Likberca Régaltamenarion*	b	12.79	1.06	21.74
Littanica M. Gothernos*	F	31.92	142	24/26
1 Aberca W Transition 100*	- 1	8.364	41-46	21:26
T Abanca R Ego Fleable*	F	1131	0 14	133:141
T Abarca R Fae Mato*	M	11.14	1. 94	73 *34
I Alsanca Barrian (191 2026	F	9.83	0.30	52 190
L'Abanca Rentini Cres. 2027	- 6	4.60	0.51	56/190
1 Aberca RV Crestendo*	V	10.70		711.0
1 Abanca R Vanable Europa*	V	621	801	50,110
Tahlantan K. Verrebir Shein*	- 26	77441	4.10	11723
TIAbanca RV ESG 300°	U	13.52	14.62	44/263
11Bering-Aharra Foridy*	9	172.15	0.72	72/74
1)Bankoa Salect Estrat 50°	- 0	121,48	5,36	96/193
Tilmanna Fandepásnolnst	D	12.61	1.49	53/74
1. Imprits falue	V	22/85		172-263
"Illmantia "F Dur 0-2 Inst"	F	7,10	1,71	TANCHES .
1 Imentia 6 Harther	- [1 767 10	11.33	129(54)
I feruntia to Flendile Into	F	179232		159/341
		117232	u ww	774-741
Abente Asesores Gestión				
Place de la tedeproduceu 6.30021 No.	irid Plaris	i Horam, Pi	bs. 97701	5718.
Februil MWGB				
1 Aberte Asesens Global*	x	PF287	5.76	56, 179
1 Abmir Bolsa*	V	23.43	9.22	125(26)
1, Abanto Certera Renta figa	F	10,01	Q.21	29/90
1) Abante fedice Bolsa A*	¥	15,83	9,79	111/263
1:Aberte Indications:1	V	10.57	9.99	104-261
1:Abante Indict Selec A*	R	12 43	5.56	87 193
1 Aborte Indice Select C*	11	12.42	5.62	45.795
I Aberto Life Sciences A*	V	10.54	19.50	2561
T-Abunte Life Sciences C*	V	898	\$4.27	8:41
L-Maintir Moderado A*	- 1	15.74	3.74	6.14
19Abante Patrimonio Global*	х	29.35	6.22	46-179
1 Abuste Resta ²	161	17.22	1.45	411/1/14
1 Abarre R. F. Corti. Plaza	0	12:54	1.24	19.74
T. Alberte Quent strice Still	V	12.59	8.54	1.2
1 Abanto Sect. Herichlania	V	17.92	7.59	1:18
1-Abante Selecoori*	H	16.84	4 41	110-763
1 Abante Valor*	M	14.42	2.41	42:114
1 AGE Abante Parigns A*	х	8.25	0.34	164,120

1 Ohavaria Delta A	٧	16 92	14.71	7-7 K
1 Okavango delta	٧	19.12	14.01	6,78
1 Baral Selection Decidità*	¥	13.53	7.27	177 263
T (basel Setection Equality *	N	123.59	4.37	1,00209
1 latur	М	10 90	1.57	91/214
Afficen Assert Mamagemit 61 Cooket Stroot, London 1815 2011 Le	,	talini irreg	e Jakon I	ilom,
	,	talle (Gray	n Jajama i	ilom
61 Conduct Strong Lundswort's DCB La The +46287 440 1951 Fechanik, 144	,	14 4 50	464	
67 Conduct Street, Lundson BF15 DCB La	W-34			6, 16
67 Cooked Street, Eurober BY S 2016 Lo 1966 - HARBY 400 1957 Federal, 1440 1. ALBERT Abs Arn Europ A 1. ALBERT Abs Arn Europ C	1 16.191	144 50	464	6, 36
67 Cooket Strong CondemBTS 2016 Lo 1906 - ARRET 400 1957 Feder viz. 1440 1. ALKERI Abs Arn Europ A 1. ALKERI Abs Arn Europ C 1. ALKERI European Opps A	1 1	144.50	4.64	6, 36
CT Cooker Server, Lundow BTS 3GB Lo The +4428T 440 PFST Federal, 144 T. ALIKERI Abs Ren Every A	1 1	144.80 164.25 267.14	4.64	6, 36 4, 16 26, 119

X 7.71 (197 166(179

V 19.66 18.44 22.119

V 15.20 10.54 16/119

1 12.26 8.97 1.33 I 11/16 8.46 3/23

(1/90 49/ 1/1 R 13.92 5.98 102-193

V 10.06 10.70 2/79

V 15:04 fo 34 4/78

V 9.81 16.69 3.78 R 1430 739 J.J3

V 20,10 (0.55 12.110

X A17

Alkanz Global Investors	C-24
Manager decrease (bear side)	-

1 Albi Green Band AT

1 AGE Abante Panges 61"

1 #SF Abante Pangea C*

1 861 Estapean United At

Table European Guality-R* 1)AGE-Europ Quality-C*

T Wiff Equity Wattager A."

1)AGF - Equity Manager 8." 1 MGE Expany Manager C *

LAGE Grabal Selection* 1 AGE Spanish-Opp. A*

1 NGF Spannis Opp. B*

1 AGE Spanish Opp. C*

1 Kalahan

Torono 49 3º planto 2006 (Padril, Mari	Custrel	Sales The F	10477400	Min.
www.eldosaphinkouston.es.Fedia.c	L 14/1	624		
1 AGrAdvPrEuro AT	F	94 04	0.64	45/90
T AND ADVELSO AT	F	99.97	0.21	102-141
1 AGe Artificial limited ATM	V	7,79.19	7.57	27.15
1 ASi Best Styles GIb E AI'H	V	144 91	14.61	39-263
1 AGriCopital Play 43	1/1	315.04	1.64	26/43
1 Au-Geer Harret All	V	144.79	11.99	4.26
1 6Gi Climate Nazionico AT	¥	14/1.04	4.60	19, 16
1 Martindit DepartmeAf	E	104.25	2.84	10/90
1 ASi Credit Opps Plus	F	107.30	4.16	4/90
Table Cyters Security All	V	112.19	5.81	E1: 15
1 Noi Oynamii MASP 15 N	M	115.81	593	28/114
T-Mis Dynamic MASP SD AZ	R	154.74	7.88	26,193
1 AG/Dynamic MA Shi (SA7	R	Ted 58	11.09	2.591
1 Mar E Obbig C1 BALRE	- 1	1 912 42	1.81	20-141
Table Imbasored ST true AT	\$1	100(4)	1116	44,74
1 Assissing Circles SQ AT	F	104.13	1.66	26,76
1 Akistmeen/Aashets MI ATH	٧	100 95	7.54	51E5K
1 AS-Emoland Eg Grw.IJ	¥	250 24	6, 16	36, 49
1 Angrifepo Indigitario, BAT	- 1	106 15	221	14:15
I AGi Esiropir Eq Grw AT	V	407.43	9.36	20(11)
1 Wai Estespe Ele Grow NAZ	V	246.84	8.65	\$9,119
1 Marfampean Eq Ow AT		334.15	6.94	71.119
11/AGI Floatong Rese Note //F	F	103,47	1,77	29/141
118G/Ferrid Sectionly 87	V	32.64	432	2.5
1 ASi Gentrali Equity AT	V	214.22	5 65	1.5
1 AGO Globari quinsights Af	٧	195.27	A 58	142 761
1) AGI Global Floating RNJT	F	103,69	2,62	1/141

F 8/F27 9 79 64/30

lende:	Tys.	Baler input. coration that itch	hetak dede J* L B	Links cortain
HAG ChSustanaliday AT	Y	152.54	8,10	152-261
11AGEGInbalWater 67H	Y	146,14	7,15	11,26
1/Ata Global Eq Crowth ATH	¥	107,16	4,05	23V263
1186# Gb 86esals & Minero Al	Y	m sa	1-22	2.2
11AG lecutror & Growth ATH	E	155.74	5.79	121
TOMOR Impain Equation ACTA	Y	251.94	16.52	6.21
TJÁGA MHATE ÁSSAT LS ATH	3	116,92	∠17	b;13
11AG/ Orientas (nc A1	Y	390,75	10.21	5797
11866 Pot & Atunal Well ATH	N,	127.31	0,26	251.763
11AG/Positive Change AT	Y	107 65	10,32	94 263
Spitial Securicash SRP	D	1047.85	1 (0)	14.74
1) ACa Smart Energy AZH	Y	130,05	1.71	3/6
1586a Szronnyy 75-E T	M	154(4)	1.21	104-134
11AG/Shirtely-SO-CT	- E	251 90	6.54	66 193
1)AGI Strongy (SE)	it;	1011,411	10,75	(19)
118G Thematica AZ	Y	162.84	6,29	198.263
11AG US Investment GC ADH	F	103-41	0,10	65-76
HAGELIS Short Durat HEATH	F	117.16	1 68	16,30
1)AG Valence Dunables RC	¥	1,002,57	7,10	10/49
1 JAGS Violentifity Stead PT2	0	1.059,09	2,02	3/5
ZIAGECHINA A AF USD	1/	9,49	4,77	11/14
2)AGD LIS Lange Cap V ACT USD	- 7	11,21	9,40	72/07

Amundi ASSET MANAGEMENT

Armundi liberta				
Pride la Castallana, 1 2004a Madrid The	. 914327	200. Feder A	£ 16/8s/24	
1)AF Absol Bot MultiStrat	-	60,36	2,55 11	736
THAT CONTEUR"	D	102.14	1.70 26	724
1/Af Emery MAXiford	F	51.42	441 ta	40
19AF Earn Age Bond	- 1	125 M	0.52 57	0.00
11Af frankaris Equally	¥	11.82	5.45 40	49
1986 Longo Eg Camerour	γ	2\$1.64	5,45 10	110
11Af Konsprantén Volum	· · ·	361.13	5,02 94	119
11AF Girbat Agg Band	Į.	104.24	0.10 42	40
1)Af Geber Ecology E1G	¥	441.56	14,19	26
11AF MultsAsset Conservat	M	164,26	0,64 122	194
1044 Mathamas Lancaus Fish	R	10/057	7.71 164	191
1) AF the USEg Funders Greeth	V	560,43	17.31 20	197
156f (Suner) IIS Breid	F	45-11	-0,49 14	df.
Mát US Protiers Fund	4	106.03	15,81 35	297
11/46 Wollestleby Fame"	0	101,19	4,90	425
116M Enhand days ST Bd SRI*	Fill	3 144.29	236 3	141
10AM texts MSC+ Long Miles*	Y	129.96	6(3) 37	156
NAME AND A MISCHES PARTY	Y	253.40	10,67	749
1)AM (with MSO) Lamper	Y	289.23	11,59 12	110
1)AM IndeMSO Hrth-Amer	¥	534,71	12,17 50	/02
11AM Ind a MSCHWorld"	Y	316(00)		261
1/AM Inde SAPS00*	¥	336,54	14,97 30	/87
116M N Impact Green 8d*	ß.	91.20	-0.97 69	190
1(Amundaturts Plazar	D1	2 770,44	1 09 21	124
1 Amunch Extrategra Glob*	M	1.050,05	2.05 64/	130
11Amund/Bend Hus*	- 10	176.84	U.SI 154	179
1 Best Atlanager Conserv*	101	649,80	1,46 33	24(3)
1) Sest Manages Seletion*	1.	855.21	5,87 54	179
NCPA low Chesate Action*	γ	124,64	14,43 2	,26
1](Pilloy Education*	Y	311.65	261 243	201
1(CPR) the Found has Gen*	Y	12.28	3.194	3/5
1 (CPR Inv Gib Brungt Opp*	γ.	1.953.00	15,26 307	201.3
1)CPRS/Ner/Age*	V.	2 750.18	RS3 491	110
Till mit i aighr Ans tas Athlif"	3,	225,86	0,04 45	1/9
1 NAS Cart. Harange 0/100"	F	10,26	10/13/112/	141
10HG Cort Nasarya 10-1001	M	9.71	0,21 126	134
1 N/G Cart. Harangs20-80*	18	10.26	1,06 113/	134
1946 Cart Naturga 30-70"	M	10,84	1.95 75	114
155% Cart Natarue-10-00"	R	11 15	3 02 154	191
1896 Cart Havanya 55-55"	R	11.75	(91.19)	193
1 866 Cart. Maranya 25-25"	R	13,40		193
1000 Corr Naturge99*	¥	15.39		261
1/HIG DEN GurertmaSO	Y	21,70		/40
1996 DRES Conserved	1	12.20		OFFIN
100G DRFN Descripto	9	10,40		14
1996 DRFM Ber35	Y.	21.41		.776
1 (BMC) still 1 % Moderade	-	35.73		. 21

Federal, Million			
11Merchitanic Merchitando	Y	80,13	0,04 257 20
Tilden hours RF Finable	- 1	107.74	203 019
Vilderchbark Universal	R	104.01	5,40 92 19
12519 Kaserceet A	R	333.42	5.72 154 19
11510 Balance (8	R	130-21	3.45 149 19
1/5/H Hest Blackblock	3	1.11	4.N AITE
18500 Best Carmignac	K	1.15	7.92 29.12
1)SIH Best IP Normats	l.	1.12	7 (02 10) 12
1550 Lipsey Lumpe A	¥	121.16	2.79 112:11
1, SIM Best MAG	à.	1.04	О, 67 157 17
15500 Best Morgan Stanley	Y	1.08	9.96 7.13
1158H Equity Spinish	8	167.74	Uses 7 ()

4, Name Johns Marrowsk (-2700) (amounth program Serverton Puris, 170-a. +252-26-79-29-900.

V 33 to 27 46 23 59 7 1 9410,27 11.11 1.179

19NG DIR FR SUPSCO

216 militagle Amiliat AUT Andbank Asset Management

1) Men Inbanc RF Flerable	F	107.74	201 0190
Villerchbark Universal	R	164,01	5,40 92 193
12509 Katerized A	R	333.42	5.72 154 191
11510 (Lylance) (I	R	130.21	3.45 149 193
1/5/H Hest Blackflock	- 3	1.11	4.79 AL1179
1551H Best Carmignac	X.	1.15	7.92 28 179
1)SIB Best IP Normati	λ	1.12	7 (07 10) 179
1550 Equity Europe A	¥	151.10	2.79.112.119
1, SIM Best MAG	j.	1.04	0,67 157 179
15500 Best Morgan Stanley	Y	1.08	9 96 7 729
1158H Equity Spinis A	· · ·	103.74	Uass 71.78
2(5)H Desilve Condition US	F	111.70	5,26 1.56
1151H Global Equity	Y.	119 37	10,16 47 761
1253H fulnited Sustanuable Imp	T	114.10	4,46 101 179
P(SIH Multi Agresivo	- 8	12,37	5,43 89/193
1(SIM Muttr limamore	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	11.02	4,10-1510193
1950 Multi-Egoldstedo	16	10,44	2.00 67 144
1/SIH Multi-Inversion	- It	10,98	3,21 152 193
1/5/H Multi Moderado	- M	9,91	1,13 109/134
12510 Short TextorA	F	103.29	0.96 181 (41)

lands	Tps	got inal	हिल्ला के बाव	et dat
Andbank Wealth Managemo	ent			
Surrene ST 20041 Hednit, Rebote Sent	a Gerrá	ndus. Nino. 1	3494045	3496.
Federal: 1406Q1				
1 ModBank Megatrends FP	¥	10.61	10.05	301-26
"Haters Health"	. 4.	13.58	2.75	166 19
(Theredibas	54	17.36	4,62	2.4
1 (Gestion Talento *	- 4	12.71	4,09	\$10 26
1 Kiestoor Kelge A*	y	14.65	2.76	161-70
UMrdigeströn	J	11143	3,89	5.1
1 Merchhada	1	124,17	6.88	175.37
1 Hillerets Treatment	84.	37.14	241	46.13
Cibleres Operturidades	- 1	15.12	12.22	Ob.12
Children Unionical	-8.	42 99	5.61	E4 14
I Degree tree Heasur Abarra	- 1	17.7%	121	(MITA)
USigmatria House Res Get*		21.2b	2.23	14,6.17
17Sigmotive House Houselic	Y	14.80	6.61	25/4
1 Edgenwiew House B. Erja	- 1	30,34	1.36	10.9
135 girna litre House Sciencebote*	- 1	3,67	-0,13	163/12

14/06/34				
Tilegue Aborro CP	ľ	10,1%	1,74	36/14
13Arquna III. Li deres Del Fut	¥	11,67	21,96	9/263
"Heque Banca (No. 2008) 8"	- Y	16.51	9.32	124/261
- «Мециа Ванка Ециноску В»	4.	13.45	6,64	74 19
Megua Banca Income ROM	- 8.	22:47	5:13	93.19
Angus Banca Lairnes (chib	¥	15.72	15.72	24 26
Megana Banca Prod 3URV 81	14	11188	2,63	19:134
Angura Banca RT Euro	F	7.12	1.66	35, 74
Angina Banca RE Fencia *	F	10,08	9.17	41/90

Atl Capital Gestion				
Martinian P 20014 Hashirt Felin Lauri.	7im.913	400 300, F-	hord: 14	Mich
TANTI Constructions Manager	E.	14,74	4,04	143 1374
LIATE Capital RM Distanticum	0.	12 48	6,06	72 193
1 (ATL Cop so) BM Musto "	- 4	12.01	5.81	60:193
FiRT Capital BM Workerado*	R	11 62	2.47	172 193
Fallit Capital BM R Valvable*	٧	12:64	9.199	108, 263
TyATE Cop Bar RM Territor	0.	10,63	4,04	114 193
Lotts Coppital BMCcosors jobs *	54.	15, (3)	2.35	55.7.50
15471 Capital Carl Dinamica		13.37	2.11	43 193
1 jATu Capital Cartera BV*	9	15,61	10040	901-763
Collection Capital Carlo Carlo Carlo Carlo Capital Capita Capi	- 6.	10,39	4.15	130, 193
FIRTL Capital Carta Plaza	D	12 38	1.61	30/70
TyAT', Copital Pytriminator"	M	12.85	2.21	56.7.54
Tablic Copplian Resida Equat	F	12.54	0.53	31/90
FURTY CADICULAR SUSZ	F	10.69	1.01	45.76
Kowen Equity Trends	¥	14.57	9.61	117.263
1 Kumai Ophriial Yelli A.*	F	9.52	0.1b	46/52
UEsperosa Partners Inver	ı,	14.62	9.63	11.179
Elf-mencom Global*	A	10,63	4,92	4.25
1)Forgoen MY Martin	- 11	13,16	7,48	35/193
"Lisingrum-Salur"	- 1	18,70	5.55	59.129
1)Olympus Espetty Gorspe	¥	11,04	2,79	60/110
(Killystepus Europe	¥	11:42	But	45(-8.9)

AXA levestment Managers				
		The day In Court		- Harbert
ASIA Samplement Managers Parks, Sample		PT 00 10 C201	10.000,73	-
information pure inc. mm. Forbural. 14		A STATE AND ADDRESS OF THE PARTY OF THE PART	Action	1.00
TURNAMENT OF THE PROPERTY OF THE PERSON OF T	ŀ	197.88	Of phi	4.15
O Frank matalini AlQq I	F	102.40	615	5. 15
1 (A) A G triffycein Bends	F	13160	1.13	7 15
SALA GRAD Bedes	ſ	TOK.18	2.24	1.15
FEASTA EUR ConditiShort D	F	129,26	0,97	10/141
TIAYA ECIPIDI TOTAL RET	F	117.51	2.64	72.76
Latet Euro Cooks Hop	1	18,64	1,04	44.74
1)AXA for Sout Credit	F	150,79	0,39	63/76
DANA Euro PP+U	F	193,49	2,38	87/99
1 pict & Provide Property	- 11	100,63	-1,19	170/179
Fil014 d5 Credit 50 hrv Snot	F	99.53	1.24	1113
FiA46 its Cop Interin	F	115,97	0,40	61.76
TIRLASIOBA SHIPEDIA	E	196,53	1.46	49 141
TUANA GLOBAL STRATEGIC	E	110,70	0,33	38/90
FyASIA ACT Green Bonds	F	92.17	0.14	48/90
134XA Global Sunt Agg	F	28,41	-0,42	56/98
1 iANA Europe SD High Y	F	140,14	0.57	29/52
1)AXA (ISSD High Yield	F	149.90	1.05	M-52
TSRUG ACT US STRUIGH Yorld *	1	109:10	1.19	8857
FIALL IS HIJE YELL	F	210.45	1 96	29/52
FIANA ACT US RY ConCurb	F	96(38)	0,96	42/52
Collins de Diagrama del mis V	г	1.416.750	0.0	13.60

FIANG ACT US INSTRUMENTS	1	96(18	0,96	42.5
CoNIA at S Dymania Pligh Y	Г	(19.78	3,43	12/5
Liktik Global High Yield	F	92 (14	1,77	26/5
1 jATA Kusic High Field*	F	00:60		
FoREA Rosen Street Dise	F	190/03	1.48	U
1/BIA Emerging Short (I	F	96,01	2 10	133
SALA INCOME GENERALIDA	t	116.05	3,69	114.17
With Deletions Opt (M	69.73	3700	JS 13
1 (A) A Opomal Proome	I,	215.50	5 lb	70,117
ANA-Grids I Optional C		158,71	0.64	9/17
WALE ACT Budgers By	¥	60,32	5,54	210.76
FiATA ACT Clean Economy	Y	132.23	1,79	112
Tylkick ACT Sociengies	¥	94,66	4.59	34.3
SIDIA ACT Humani Capital	Y	153 29	2 30	12.7
I plat & Everbying Terroris	¥	11265	10,70	25.3
Alf Alighat bannons	¥	16171	0,11	15.4
GALLA congressly Economy	¥	102.15	2,41	5214
WA Robotech	¥	146,54	11 69	23.3
Fylick Metasyrse	4	101.75	12.83	22.5
Table Sant Equity	y	201 95	12.70	62 70
I SAXA Europe SmallCap	¥	165,61	-0,18	19/2

		PARTY.	desde	Cating
mh.	1go	ent had	34, 3	of cale
Lzvalor Asset Managemen	ıt .			
hann de la Çaptellanın 110) pilantır. J	9984 Illustra	A. West, 5175	74016. Fe	denta
16/86/36				
L'Ukzvaluc Blue Chips	V	189-22	2.07	25 k 263
Ukryalot Capital	М	97.26	2.15	HZ 191
Likewaler threes	А	148.49	1.01	68-78
davalerim Eliž T *	¥	1.933-82	9.48	247 263
Ukryalor Net LUP, 1879	Y	186 6D	0,235	24% 265
Ulavalor firmensy ignal	V	214.42	0.10	248,261
Ukzvalor Managers*	Y	162.12	6,92	147 263
1 (Azvatur Managers attit*	W	15.09	7 15	40.005

Windowski Break I

D RSR-92 1-82 624-24

D 177463 151 50/74 V 142.21 10.03 37.78

£ 1.25199; 431; 4920

Y 98.74 8,92 14/49

1 111,47 1,14 19176

Bankintur Gestión de Activos	
Margare de Monel, 17 25 20070 Montant, Feltima Maretalla, Man, 9011	11111
Pedavi. 160634	

Libb Ahrem Arteros Faro

1000 Fairde Minnetarin

1 dBK Fulturo libera

TINK Abomi Besta Filis		1 (197-41)	1 05	[63, 141
Little Burnaulizisien capia Gue*	ĺį.	99.44	0.44	barb?
1)OK Birthy Exports	¥	1.525.85	5.54	61.78
1)BK Bolsa Europeo 2025 Gar*	G	132.63	5.01	2/67
1)BK Cooka Consolid: Gar*	6	645799	1,64	26167
1)BK Cesto Coms Gard*	- 6	994.96	1.28	19867
138K Cesta Select: Gat."	- 6	850,41	2,00	11/67
Life Deserve 2	D	867,64	1,444	54,24
1)8K Desero-4	D	10,43	1,17	44/34
Libb Dwidendu Europa	V	2.093.79	5.34	168,119
1 (BN EFER Naviling 100	V	4.459.47	15.56	20-35
Litik blic Linenq v Medissemb	¥	2 445 94	10,28	7-20
118N Españo 2027 GW *	G	58,55	132	43/67
Life Europee Rentaus II Gart	G	128.90	1.67	22.67
1 (BK) withor Revitas BLU*	G	121.70	1.67	34-67
LiBN Earnbur Rennas NLG*	Ġ	110.36	0.04	63.57
Fill Claim Dear 2024 - FG *	G	1 633 10	1.53	4,057
TuBK Eurobow 2025 Ger *	6	124,65	0,20	60-62
1)OK Euribor 2027 Gar*	6	110,14	0.08	6 × 757
Fill Combine 25825 (Comm	(j.	192.26	0,47	57-57
100CEsmps 2025/Gir*	ſį.	92.92	7.00	1767
118A Europeidoverso	-0	10.85	4.60	575
HIBN Constitutes 20 / 4 P Gain*	ú	87.15	149	27/67
TOMESometran 2024 PRG*	G	1 1/6/119	1.52	26/67
1 (Bh Buha Esp Objetius 2027*	-0	742 12	4167	275
1 (MC) Paulo Financiera	F	74,08	0,47	57.70

LOSS System Zalant C	A	100 00	0,90	114
1 (BK Brew 2021 Gwynetigado*	G	97.21		
Light Indice Safed A	¥	112 09	9,76	10:4
1 (9), dres 2024 P Gar*	G	105.10	3.90	1,276
1 (BK-live) on Salurd R	¥	136.63	0.16	1310
1 (BK Book 2025)) Gar*	G	114.04	6,28	5/1/2
1 (80) Ben 2030 Plus Cur *	ĺ,	99.45	1.22	424.00
LIBS then 2026 Plus II Gar *	ſ,	85.45	1.96	44.6
Liffix Bran Frentier Geraryt."	G.	100,34	0,76	4210
138K Brez Rontos 2027 Got.*	6	63,53	-0,05	- 04/1
) (BK Herclas Objectivo 2026	E	47.35	0.10	abs
1) BIC Indice Europe Gar*	6	818,55	2,21	5/1
1 BMC Indian Espenie 2007 Ger"	6	75.86	1.10	1.8
Libb Indice America	¥	2 105 65	12,66	SOM
1)BK Media Europea 2024*	6	116/43	2,00	8/1
Libertanter From spectes	W	117.08	8,67	34/3
1)BK Media Europea 2026 Gar*	G	78.61	2,52	4/1
Lithin Institute Exploration about to "	ľį.	41 48	1.20	Z1-8
Tillk Indice Explin	V	1.251/94	17.01	5.2
LiBb Muse Headate	И	1.255.18	2,27	17.2
LUMC Meets Rectarfige	М	101,07	149	31.4
138K Perangan Globales	- 91	771,86	9,40	3/
118K Indice-Global R	¥	174.32	13,50	49/26
1 ISN Multi-strategia	- (1 100 05	141	6-1
138K Pequeñas Clas Europa	¥	433,88	9,67	10/2
199F three 2028 Plas Gar*	G	64.71	1.33	35/6
1)BK Premum Modurado	- (1)	121,97	3,94	138719
TYPIC RE-Corat Gord	T	1,146.50		
Fibh Objetivo Occumbre 2023	D	1.534.28	1.27	64-3

BEVA
Gradud 1000 - G Jaint 4 Ed. Bala 3 - C20050 Hadred: Nob. Stilp a horse a Advançante

1188c Mit Large Plann 1) BK WY Euro

1,600 à Engles Europa

Y	1 183 00 1 Not Ample	23.96 hren.blv	2/95
	t. Niele dellijs at	harara Jahr	
	t. Adole Artigo.at	we a job	
¥			
	SELEN	11.16	4-49
W			14-78
			20, 74
			44 74
			43-78
			69 W
			0.11
			15, 119
			92/119
÷	-		M. 119
			41.87
			21178
			\$149
			65, 119
			42.17
			15:35
			80.87
1			16.76
			42.76
1			
•			10-15
_			30/36
-			mt-50
			M2-50
			51/76
			4/4
	THE STREET STREET STREET STREET STREET	V 11.25 D 902.30 D 7.95 V 26.14 V 37.23 V 26.20 V 27.05 V 115.60 V 126.44 V 31.90 V 14.21 V 16.95 V 14.21 V 16.95 F 11.96 F 12.30 F 10.52 D 64.65 F 15.60 F 15.60	V 11.23 10.25 D 902-90 1.25 D 7.95 1.57 V 26.44 9.50 V 37.23 9.71 V 26.90 10.67 V 27.05 9.59 V 11.67 130.63 V 126-64 5.86 V 31.96 12.98 V 16.97 7.49 V 16.94 64 7.86 V 44.52 16.95 V 22.63 5.97 I 10.85 0.29 F 11.96 2.96 F 12.70 1.96 I 10.52 0.20 D 84.65 5.90 I 183,79 40.60 I 185,60 0.62

		Value beaut.	lettik deste	Labor
(m)b	1 _p	men louis	24 . 3	et e d'a
1 @BIM European Equity Ford	¥	172,25	3,35	184/319
1.084W fonds CP	p	1458.40	1.27	68:74
1)68M Peturo Sociemble *	- 1	594.50	1,52	11/15
E 684% Gost, Commonadura*	M	10.62	1,81	84/134
Lattistik Gestjore (Jecephele *	16	1/41	6.12	21 191
1989% Gestion Woderada*	В	7.01	3.62	144,193
Liggy Marga Planeta Feers	y	7219	6.43	105/263
19080% Megarend Demografia	4	22107	0.60	138,363
1 @BVA Mej ideas Cubiert 70*	y	10,65	796	15° 263
Liddfold Michigan Bolini Acc	¥	11.58	0.56	101 119
DBW Resons Absolute?	- 1	112	4.40	7:36
Léfetiépals Reuta*	36	16.70		
EQuality Globut*	11	61115	0.18	154,179
L'Oudity Inv. Conservatirea*	N	1049	1,64	85 114
(Ouality ov Decisida*	В	1527	7.76	24, 193
1 Quality inv Miderada*	R	11.71	4.74	127 198
I Quality Mejores ideas*	٧	14-46	9.38	115,263
L'Ouably saw. Energ *	٧	1179	40.5	50,58

Sellevue	Asset M.	anageme	at Ali

THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NOT THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NAM										
fedarl. 100020										
1) Bellewe Al Hea EUR B	V	145,71	15,35	1,0						
1) Bellesse Auffac Hoo B	U	145,62	5,20	308						
L'Arthrage (Ingitial Hea B	¥	19146	250	290						
1)Bellever Em Albithus B	- U	114,07	-11,50	38/4						
Utilietieway Fest F10K SM III	¥	arens.	11 08	7						
Edition/EditSHSAMESRIE	9	193719	156	- 1						
I dietlesse Glebat Macrofi	1	17176	3,25	9 5						
Editions ResStrat 8	٧	215 16	6.47	28/16						
I dellevue Medisere B	4	70126	944	B) (
1:dolferore Oberaty 5 ft	4	657.20	13.00	40						

Sestimur Gestión

ope de Messa, 8 300 14 Madest. Ties. 9	159391 00 .	frohest b	496/04	
Restinised	y	275.49	10 48	9 49
destroet Kalsa	4	£9.70	147	67.78
destinier Crissiano Gobal		23.635	14.11	6.21
:Besterer Carto Piazo	F	15.73	+ 77	24, 541
(Mesturner Lisandes Cue.	٧	1811.96	2.95	15% 264
destaveriotemacional	y	6121	11.44	77 263
daytemer calum"	y	13.50	10.52	27
diestunier Marte	R	88.25	8.25	1.23
Bestimer Norteamenca	¥	20:83	16 60	34. 97
(alternative el famorismo	M	1176	152	4 41
desturerRenta	F	1101	3,031	2/90
European Financ (IPP A*	٧	12,87		
"\" 1983 snem timena (IMT) /"	4	11.990		
Tradevilus Iberis A*	٧	11.40		
Tordevilas from 2"	y	11.94		
Inndesday cang Shart A"	- 1	11.79		
Tordenlas com Visits 24		51.06		

Buy & Hold Capital Cultura 7 I 46062 Valoredo. 70xo, 900 SSP 446. Gentil. Indoorbegrandheld er. Forba

n.lr:10/06/34				
T'#EH'Actiones	У	13.66	8.71	135, 263
1)Shiri Doude		13,01	1,60	27/76
L'digitation de	T	1144	535	27 779
U@&и/Яетка бра	F	12,25	242	17.76
1)8644Bonds.lm	- 1	1,20	1,00	15/71
1 dikalégara La	¥	1.51	5,87	1327263
1)BBrtFlowbio Lu	31	1,42	5,26	45/179

com-cedital ca		4.11	WALL 1 25 SEL
1)BErtFloodolo Lu	П	1,42	5,26 45/179
Calcabank Asset Management	1		
Proce de La Cartellano ST 2000 Market. T	lea. 95	4047700.Fo	dwrJu15/06/24
LiddousExtra	Ж	10.03	8,63 24,179
Spillburs Platfermen	A	11/49	4,78 31/179
1)CBK Afarra Estender	F	29.67	-0.50 136/101
LCBK Alvero Phis	F	29.99	0.49 135,341
1)CBK B. Prov Self*	31	18,04	8.04 37/179
1)CBK Gestion fendences E	V.	13.75	12.57 55/263
1)COK that Diged Europe Est	¥	16.72	5,59 87 119
1) COK But Dreed Earning PL	¥	13.00	5,93 01:119
1 CIK Boba Gest Europa Pl	٧	4.62	BUE 12 119
LCBK Bulsia Espaisa 150	y	4.28	15.95 5.78
LIKOK Boba Gest España Es	¥	5681	13:57 11:78
1) CBK Biska Gest España Pl	V.	13,77	04.23 R 78
Likibik Bulka Sal Emiling Est*	¥	9,63	4,04 /658
1) ORK Boha Ind Gure Est.	- (r	53.91	22.75 3:40
LICINI RESet Global E1	F	9.35	0.53 55/90
I < BK Boha Gest Europa Evi	¥	J.78	859 41-119
LICES Boba Sel Loreng P.P.	¥	14.17	834 1858
CGBK Bolsa Set Europa Est*	٧	16 \$8	10/02 24:119
1 CBK Baha bel Lempa PJ*	٧	17/84	10 17 21 119
1 CINCOR Balsa Europa 2024	G	189.00	212 767
LICEN Bulsa Sel Awa PI *	٧	1140	#38 9F11
Lichk Boha Sel Asia Est *	V	12.15	Adt 11 11
LICBN Bolka Sel Global Est ^a	¥	16,86	498 106/263
LCBC Boba sel Global Eth	٧	14 55	10 13 91 365
LICEN Balsia Sel Japan Est."	y	7,88	641 20.23
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	860	7.25 19.23
Ficilité Balsa set USA Ext*	9	76 UB	11 67 62 B7
1 CINCIDISE SHIPS A PIP	¥	29 70	12.93 60,87
FCBK BUSA USA	9	24 dia	36.61 36.67
1 CBK Banus Hatantes 20/5P	F	638	1,69 35,341
1 CINCOP Inflaction 2024	F	7.70	1.41 8:35
ECBK Caute Div Unite*	M	96.25	1.58 90, 114
UCBK Bohafed Espést	¥	11/16	311/5 //90/90
UCBS Destina Est*	Ж	7.53	4.01- 95-179
LCBs Destroy Plan*	Æ	7.78	4,27 95,179
TYCHK Destina 2020 Est*	1	6.89	6.6B 01 179
LCBK Destina 2026/mas*	t	7.01	4382 26, 179
LCMX Devieno 2010 Est*	А	北京社	5,60 52 129
TYLIK Destro Strongy*	τ	914	5.70 55,179
1)CBK Destino 2040 Est*	3	444	23lk 29, 179
Lic Mc Destino /IHAD Music	4	991	8,00k 26,179
UK Destina 2050/58"	¥	9,81	\$,61 25,179

4 16/14 830 20/179

6,27 153 17.23

LC-BK Destroy JUSC Phys."

(jeth Espiralmitter

1)CBK Daversthoods Dinters *

COMO LEER LOS CUADRIOS DE MANDIOS DE MANDIOS

TJAXA fumpe Sestato

GNIA Europere Sustants LiANA S-Azerland

1 JANA US Enhanced India:

LIANA MENS Equaty Q.

V 524.74 7.86 597519

V 355-07 6,20 35/49

¥ 93.18 5.79 1.1

Y 10,07 12,05 99/07

V 23-96 10,77 04-97

CUADROS

	Epo	faller begand eggs it pages hard	Forting States 20:72:23	little
4.00 time lapide dete	V	10.47	4 10	17:49
CRO Estras Frenci Pur	N6	127.62		129/134
CBR Ivor Seet 30 sleer*	- 1	112.03	2:46	
CBK foretheson CP Units	E 11	159.81	0.43	56/90
CBA Butta (mprovers	N.	2 563 22	105	25.43
LERE Centium 50"	įt.	4.52	4.41	10.23
CBK Gar Circ entr 2024	6	121.62	7.11	131
PORK Gar Desáreros Controlos da Estados	6	105,02	1,/11	33/67 40/67
CREAUSA USA DA Cubier	V	14.20	12.76	52.37
CBO Gar EUROBOR II	6	110.85	1 21	41%7
E)CBK Correstocación blumbal EICBK Gare Sel IIII	- 4	10,68	201	10/67
CBC variation pursables	6	99.31	0.84	52167
CBR Control later Page"	X	8 34	7.74	
CHA twe fulca	56	7.41	194	73.334
CBK hits: Dividendos Univ	1/4	7,50	0.94	185/134
CBK MiscRE 15 Unov*	M	11,49	2,29	14/63
CBE Monetana Billin, Est	D	7.91	1.41	61174
CBK Monetane Rato, Plat.	D	4.21 8.01	1.56	16:74
CESK bilometerio Relto, Prem.	D	0,11	1,66	
COR Midthsalad Est	٧	11.36	7.53	16:01
CBA Multisalial Plus	V	20.19		16/41 1 M - M - I
I 6.89 Operturedestritation* I 6.88 Renta F. Fins Est	- 1	6.56	0.97	65/90
CBK Renta F Flex PF	E	8.97	0.71	58/90
CBR Repta Equi Dular	F	Q 49	424	5 13
CBR Revitas furibur CCBR Revitas Eurobor 2*	6	6 15	1.86	16/67
CBR OF Alta Cal Cred	6	7.98	231	85/90
CBA III Enem 2016 Ple	· · · ·	0.49	a M	11/90
CBR AF Enero 2526 Cut		6.07	0.61	30/90
CBA RF Corp Duricub Est ACBA RF Corp Duricub Plus	- 1	4.04	249	21.76 J0.76
CBK #E Croporativa	- 6	2.61	-0.09	68,76
CBK RF subunderada PI	F	7 07		13/34
CBA selfuturu Sovi E*	×	10:65	4.27	77 579
CBK Set Ret Absolute Est*	- 1	614	1 70	19.96
CBA ser-flat Abuduto Pt*	- 1	647	1.74	15.23
CBR 503 local process in a T	×	15 28	9.44	
CRB Selfendencias Phis? (XBB Seleccias Alternativa)	X	6.45	3.65	4,170
Cha stroppedad su for	66	14.66		111.134
CBR Strengwicks G. 50 RV FT	66	11/04		114 114
CBC stimpacted, so RVP*	M R	12 62		106c 34 179c 59 5
LCHIL SUmperto G.YO. IOCE*	H			1804 29.5
CBK SUmpacto Str PORV*	V	14.58		2.25 263
CBK Small & Med CEsp side (CBK Sep An Laste Urea'	No.	161.01		35.78 15.184
CBK See An Electricity"	R	136.11		67 193
CHK Say Asi Day, Univ ^a	į.	152,71	9,82	11/193
Wicoshank Fondo Élea	1	ED 07		
Weenshorth Stimp RV	. 4	12.70	4, 10	21.76
aju Ingeniums Gestión				
lasubba Cababanya, 3-8 ,34 pilauta 80007 1331143711 Mala warya mpinaji mapinaj				`
Call ODS Impact SR A	R		8.75	10:193
Cdf 005 Impact/SR (В	8.15		34 393
O Balanced Opp A	- !	6.04	66	3 10
Collaboration	V	6.42	2 154 0.89	310
O Boha Euro Plus I	V	9.54	7 31	24/49
O Bolia USA A	٧	20.22	10-49	33/07
CERONAUSA)	V E	105.05	0.80	
G 0W6 20u7	6	10th 52	0.29	
G COM 2027 2E	F	104.00	0.54	37.90
Colimogenites A	V	46.07	A 117	
G Emergentes G Emergengrunt (SRA	P R	134.94	4.26	13-43
CO I recomment SNO	H	140.21	9.71	11:591
FIG Englescon CPA	D	(C) 100	1.40	
C Fundamento CP1	D	213.33	461	35/74
CEGANATISE	V	10,89	15.31	35/263
CE Hottzut-2027	F	164.24	1 36	74-141
G Homas Equity A	V	1601	6.99	61.78
CD Promise Country C	V E	689.29	7-11	54. 2K 25.005
C Premier I	E E	714.05	0.45	21/90
Et Henna A	В	14:46	5.03	16,73
CHANGE	R	75:84	1 13-6	15-23
CG Dinamica A*	1	105-62	204	12:34
	56	72.55	2.09	94:334
Disonengin (SRA	100	1.0		Bull and a

CER Wolfmahad Plas	V	29.19	7.44	16/911	1 Canal: Bills Cana Def C C	F	129.94	1.12	7.]
1.4 HR Openturedad Industrial	8	14 14		336/265	TrCaret, Bills Cresht Opp. C.C.	F	208,00	1146	15.7
LOBERental Flex Est L'OBERental Flex Pl	- L E	6 S6	0.71	65/90 58/90	Silland Mikem Debt 2006	f	91 06	1 01	AUS
CBR Repta Figa Dular	F	0.49	426	5 13	Total Briston Wits CC	F	1 202 20	2.52	
CMA Revision further	6	6.44	1.45	38/6/	HEART BELEGICA HEART BELEGICATE	F	7 446,73	0.57	56/2
CBIC Rentas Eurobor 2*	6	6 15	1.86	16/67	TH'and Ideas Gov C C	í	3 11 11 111	1 51	/10/95
CBIC RE Alta Cali Cred	6	7.94	231	86/90	Thank Bristur HT ()	F	1.115.04	2.16	2975
CBk W them 2016 PM	- F	0.49	O.M	11790	71Canil Bids Eur LgTCC	F	7 3.43 (pd)	2.16	54 19
CONCAFERENCESSES Ent	E	6.07	0.64	30/90	Hand Mistar Shiff C.C.	F	2,071.76	0,51	118/14
CBI. NF Corp. Drun Cub Est	- F	4.04	2.45	21-76	Flank Mischiger CE	j	139.46	41,7%	67 7
tot till til Comp from Cults Plan	- 1	41/	141	10.76	1. Carst. Bdx Gbi HYCCC	F	264.53	1.84	22.15
LCBK RE Componitiva LCBK RE subunderada Pr	E E	7.61	-0.09	13/114	THEADIL BUYGOU HE SOLCC	F	142.66	0.06	6.1
LER setfuturu Sont E*	×	1165	427	77.579	(Cand. Bilsinter CC	F	\$44 30	1.02	72 %
CBB Set Futuro Sent I'm	×	10:07	5.79		THCaret Bdv let Bat C C THCaret Divers Follows C C	- !	137.49	(1,2%	37.9
CBK Set Ret Absolute Est*	-	611	1 70	19.36	TO THE PROPERTY OF THE PARTY OF	Y	318,86	2.54	7
CBB. ser-flat Abuduto Pt*	- 1	6.0.3	1.74	15.23	Pitanit Iq., Brite. CC	Y	476,09	6,59	26/4
LCBX Set landences that "	×	15.28	9.44	IL "20	THEATHE Eq. C Blocker, C.C.	4	199/85	253	\$574
LCRIL SetTendencias Phish	К	17.30	9.99	4,179	Filips IntimMesco	Y	964.56	12 203	9.15
UCBIC Selección Atternativa"	- 1	5 45	3 65	4.5	*iCana Liet Emiliarewation	Y	135.02	4.25	47.54
CBA Stimpertod SURVEY	66	14.06		111 134	Filanat Hut to Innico	Y	247, 18		114,13
CBF attrapacted so RVP*	54	11:00		106: 34	THE WAR ENGLES CONTRACTOR	Y	141 67		110/11
CBO. Schrapper to the Sch Fife"	R	12.62		178, 59 5	Tifund Tot Gloridanian CC Tifund Tot Broden feet CC	Y	414.73	19.12	17.3
CHIL SUmparto Q YORKE*	И	12.15		180-215	T-Eané Indi-Arbitrose C		148466	207	2/
CBK SUmpacte Vic MORV*	V	14 58	4.56	2.25 263	1 Hand Lq Sh Credit (F	1.255-41	213	24/7
CBK Small & Mid CEsp Jife	V	464.43	10.15	35,78	THE MENT AND THE EARLY CO.	D	105:65	1:61	1522
F,E.BR. Sey Are Execte Union*	1/6	165.81	2.56	18/114	Filiand MonAtts EuriCC	p	\$31 (0)	169	22.7
CBK Sep An Electrist*	R	136,11	6.56		LyCond. Monetone SECC*	Ð	1,067,64	1,79	15/7
CHK Say Asi Das. Univ	- III	152,71	9,82	11/193	1)Card. Rek Arbitrage C	- 0		2,35	1/
Whenhark Fordo Elec	1	ED 07	6 10	1/35	Thank Sun Hobse tre CC	ı	101.60	11, 79	55.7
Wendows Simpily		13.30	4, 10	21.76	THE ADM SHAT BIRDERY SHIT CO	F	97.95	1.15	67.9
ajn Ingeniones Gestión					Canal Sust Bid East CC	F	90,94	0.46	4,4
usukin Cababanya, 3-4-31-pinosa 16007					I)Carol. Sunt Bel Gib Hefvild CC		111,00	1,100	3775
(2316711 Male ways regard another)					NCand Sust Del AssetAll CC*	M	150,20		100/13
CAR ODS Impact SR A	R	7.86	8.75		1 Cand Susting Emillion CC	9"	124(0)	10,11	5,5
Cdf 005 impact (SR)	R	# 15 N	2 20	34 393	THE LAND CO. THE STATE OF THE S	N'	184.55	4,44	4020
C Balanced Opp A W Balanced Opp	1	6.04	2 154	3 10	1 fand Solf Equippe EE	Y	390,157	4,47	1105/11
X: Bolsature Pta A	V	6.43	0.89	19:49	*HCand SwiftgashidCC	Y	36,84	15:42	50.24
O Baha Euro Plus I	V	9.54	7 31	24:10	FIGURE SUST Money ALE or CC	0	1 150, 95	1 74	43.7
O Boha USA A	V	20.22	16-49	15/07	t Hillow Indon Europe Eq C C	Y	271 27	B, 53	
CHONAUSA)	V	22.15	18.16	17:07	* fleelinder der Eq.C.C.	Y F	146, 17	17 13	29/9
CE CHWS 505A	F	105.05	0.00	99/583	2) Earle Bds Cition (USDIAC	F	195 32	5,50	2.7
O ONG 2647	Ę.	164 52	0.29	39.90	2Hand Bilitan Debtocky ((F	97 82	0.95	25 3
G CINN 2027 28	ş	15-1.110	0.54	37.90	Zitime Barelli CC	F	2661 46	0.80	13
C) I mesgenire A	V	10.34	A 07	31.58	Jilland Brisbur HY C L	F	717 09	16.52	9/15
G Emergentes G Enragungumt (SRA)	4	17.65	9.26	K-58	2HZADE BESTATALBELLI	- 1	172 07	1.86	63
(A) I mercurant (A)	Ft H	134.94	971	17-193	2) Canit. Eq.t. Bridge, C.C.	٧	855 54	6,66	24/4
CO I softeson CPA	D	(9) 17	1.47		Zilland hijd Uncellimp CC	T'	277 (1)	11.75	5/4
1.C Fundamore CP1	D	21333	461	39.74	2 Larnet Ter a Radiation Tech CC	1	441.70	19.14	16.15
I) CI Global A 15R	- N	10,89	14,84	35/263	2-Earld Mon Min List C C 2-Earld: Sust Bid fan Mis CC	D	105,60	3,34	9.1
CEGNONIUSE	V	12.95	15.31	29-263	2) Clausted on a SA Eq. C	Y	412.61	17 18	20/8
CE Hottzot 2027	E	164.26	1 56	74-141	5 Caret Sunt Big Japanes		191710	0,00	22 2
Colliman Equity A	V	1591	6.99	41.78	6-Cont Tay Aust C	Y	101001	3.26	2
3Dbmm (auty)	V	12.77	7.11	54, 230	61Carist Ing. Augustic	Y	236,71	3 64	- 1
CI Premier A	F	ER4 24	U de		2 HYLAN of 35 HYLang Balc C	F	141.94	5,40	6.5
C Premier I	- 6	71-6-05	1 20	21/90	Carmignac Sestion Luxemb	PHIT			
C. Hensy I	N R	14:46 15:34	104	15-23	Spam Branch Pasan de Eduardo Dute n		Billadid, en	on cares	STATE AND
OG District A*	1	105.42	2 04	12:14	Non. +50-914361727 Federal. 169				
CG Binaripua I*	1	181384	209	11 54	1 (armigea: Abs Ret Europ A	- 1	427 64	40.81	5/1
Likonengin (SILA	hí	72.55	7.54	94:334	3 Klisesa New Ecotomy	٧	49.15	3,93	1271
Westerger (SR)	16	13.26	1.466	69:134	tickerate kunsen A tilk	٧	131.21	131,43	6.3
aja Lahoral Gestión					*NEFA EUR Arc	E	162.77	433	9,12
Page M. Balteman (Frances, 5 20500 d) on	dwate.	Janes Carrie	Carrage	ein. Dinn.	Filtrate 2025	F	107.66	3.19	13.7
45290TH & Friday NA: 15/06/24					1 Егистрондъ	Y	1232 19	6,17	39.5
ICL Bolsa (apets	V	10.49	13.40	10, 23	1 - Fremousey Chebr	- F	110,10	15.94	25.1
Ct 805a 056	V	16 67	9.56	2197	7 Emerging Discovery 7 Emerging Patrimising	R	138,86	2.16	71
Ct. Bulsars European	V	10.15	8.19	95-119	I Tankly Coverned	Y	175 15		104-20
(C) Pajirjmonin*	166	\$1.51			1 FB ARSIN Acc	F	1,288,74	274	4,19
Caburat Notice Honz 2027	F	11.27	6.2	11.90	Title (68 A Helt Acr	- 1	1-495-10	11,03	45%
Caberal Rules Printerior 2	F	0.64			¹)Granddindigo	٧	140,50	18,10	15-26
)Laboral Natus Euri Garil	- 6	7,67	0,94	49767	1)Grando Espego	¥	340,92	11,78	11/11
Mikilining Hermonys Matheral Ketna Alasmi	¥ E	10.44	48.0	10/261	1 Interstancement	Y	2 160,39	10,49	12:26
Laboral Rutus Aktibu Bu	66	5 70		123 534	1 Extremine A Hull	K	10.75		116 19
	1/6	1 97	1 20	76/90	* Patromytee	R	702 49	Military Military	54-11-9
	R	7.05		140/93	Estrations Europe	R	132.34	5,40	7 14
Laboral Kytua Aktibo Heyo	-	7.67	0.39	16/90			1.622.90	24	7-14
Laboral Kutsa Aktibo Heyo Laboral Kutsa Aktibo Ipac			8.59		Cartesio Inversiones SGIICS				
Lehacel Kerre Abreha Hego Lehacel Korre Abreha par Lehacel Korre Avend	V	22.67			Plane de Babie Suno 3 2001 (Nadril, i		or Magae. Th	n. 91 310	62.66
Lahoraf Kutua Aktibo Heyo Kaboraf Kutua Aktibu Ipat Kaburaf Kutua Asand Kaboraf Rutua Belsa		9.97	1.56	25/67					
CLaboral Kyrina Ahrebo Mego CLaboral Korina Ahrebo Mego Claboral Korina Ahrebo Ipar Claboral Korina Aharad Claboral Korina Bolsa Claboral Korina Bolsa GVI Claboral Korina Bolsa GVI Claboral Korina Bolsa CVI	V			25/67 140/263	dang introcurrent can be do vil. 16				
Laboral Kutua Aktibo Hego Laboral Kutua Aktibo pai Laboral Kutua Asand Laboral Kutua Bolsa Laboral Kutua Bolsa Laboral Kutua Bolsa GVI Laboral Kutua hakur t (1), Cardonal hakur t	6	9.97		140/263 45/67	LiCartevic Funds Equity A	->			60,13
Caboral Kurua Aktibo Hego Caboral Kurua Aktibo Jpai Caboral Kurua Aktibo Jpai Caboral Kurua Balsa Caboral Kurua Balsa Caboral Kurua Balsa GYI Caboral Kurua Balsa GYI Caboral Kurua Coptoc CIB	¥ 6 4 6	9.87 8.21 0.24 11.00	8 to + 01. 0.95	140/263 45/67 48/67	ElCartesic Funds Equity R ElCartesic Funds Income R	PA PA	111.26	3,11	314
Laboral Kutaa Ahtibo blego Laboral Kutaa Ahtibo pai Laboral Kutaa Asand Laboral Kutaa Boka Usboral Kutaa Boka GVI Laboral Kutaa baku E (B. Caribus Gararkizado	¥ 6 ¥ 4	9.97 8.21 0.24	8 ha	140/263 45/67 46/67 34/67	LiCartevic Funds Equity A	PA RA			714 6/4

		Salar Squad anticol	Sent.	l italian	1
Laboral Gutsa Horiz 2027	Spo.	11:87	EU&	m d als 46-190	CBNE
Laboral Natural Gray II	6	7.46	n sa	9/11	Almago
Laborat Purce (F Gar III	6	9.50	£, 36)	12 31	VA 1490
Lichard Butte IP Cor (VI) [K Metradus [mengentes	6 Y	6,06 8,68	6.82	5-13 34/58	1)(2)940
Laboral Kutsa RFG XXX	6	K,999	0,72	8, 11	7)(RM0
LR Select Salance Laboral Barton M Com RX	G G	17.71	0.02	20.11	1)(7840
LK Seleti Base Laboral Gursa RF Sar YXI	M 6	7,19	0.35	23.31	TICHHA
LR Salve Extraphys	R	8,47	ti, 78	62 193	1)(2)50
1R Selek Flor	H	766	4.58	17-191	1)(359)(1
					TyElhoon TyCaNo
CANDI	21	A b.	A 4	VA:	TICRNO
CANDI	ZI	Αľ	1 %	100	1)(8/10
A NEW YORK LIFE INV	ESTM	ENTSO	OMPA	MA	1) Choic
					1)(3)(4)
a maletano udeo Teneton, 8 Pts. 4 20020 Maded. I	Cha. 919	140515 Vinds	ham. Also	etart Con-	1)(890
riem.com. Fother II. 1496/34					TICHMA
Cand Milum Darro CC Cand Bis Care Def CC	k k	129.94	0:16	1 16	1)Gesta
(Caret: Bils Cresh) Opp. C.C.	F	208,00	1146	10.76	Cobas
Name Novem Debtack	F.	1 202 20	2.52	20.40	Passe de
Mand Birkut CC	F	1.067.89	0.57	56/90	100 15 11 116 pha
Hank Morris Gov C C	í	3 111/111	1 51	711/9/0	11Cuba
Hamer Briston HY C L Hamer Briston LgTCC	F F	1 115 64 7 343 64	2.16	84.90	11Coba
Hand Blacker Sh F C C	F	2,071.76	Ц51	118/145	ViCuba
Cant Mischiller CC	j g	139.46 264.55	EU //s	22:12	Vicoba Vicoba
HEADIT BLASSIFING SOCIETY HEADIT BLASSIFICE	F	142.66 864.80	0.06	6.15	>1Color
Hand Bdy let Hat C C	,	137 49	0.21		1)Coba
Eand Divers Follow CC Eand Divers Follow CC	11 V	1131.55 110.86	2.54	38186	1)Cobse
Carol. Eq., Bioto. CC	Y	426,09	6,59	26503	1)Culur
Hand Eq. (batel CC	- Y	964.56	12.80	25769 9758	11Coho
Scant Let Emethywarden	Y	111.02	4.25	47.40	TICoba
HEARIT HILL EN TUTE C HEARIT EILE EN OPTOM CC	Y	141.67		110-119	1)Color
Hand Test Sibilitemany CC Hand Test Bookin Tech CC	Y	110,14 414,75	19.12	17:241	1)Ceba
Ean# Indi-Arbitrage C	- 1	1 484 66	2 07	2/2	1)Color
Hank to Shifted C Hank New Whiter AVACC	F D	105.65	161	13.574	1)Colue 1)Colue
Const. MorrAMITEUR C.C. (Carset, Monetour SVC.C.*	0	1,067,64	1.79	27-74 35/74	TiCobe
Cand. Ruk Arbitrage C	- 1	1.567,77	2,35	1/2	S)Color
Hand Southdhartress Hand Southdead Shits	t t	101 60		120-141	Create
CANAL SUST BOEM CC	F	90,94	1.15	67.90	calautan
(Cated: Sant Helsalebat CC (Cated: Sant Helsale High Vid CC	F	92 79	1,100	37/57	1) Active 1) Albert
Cand Sust Del AssetAll CC* Cand. Sust Eq Em Mic CC	MI Y	150,20	1,31	100/134 5:54	1) Cirrors 1) Cirrors
Harrit Sust Ey EWO CL	N.	184.55	4,74	40309	Hitme
Hand Sont Endurage EE HEand Sont Endurage EE	Y	39037	13.62	50 243	TIESTAR
HOW IT SUST MOMENT METER CC		1 150, 98	1 74		TICHT
filosofredon Europe Eq. ((. Llosofredon July Eq. ((.	Y	947.50	B, 53		1)Crone 1)Crone
HAT HAT GET US MARCUT C C HEARTH BOX CHOOSE EUS DIMC	F F	146.17	5.92	6/52 2.76	1)Crise
Hand Bilvern Debtocky CC	F	97 812	0,95	25 30	1)Carne
Hund Hilve W. C.C. Hund Hilveur MY C.L.	F F	2 6 6 1 4 6 7 1 7 19 9	0.80	1/30	1) Crean
HEADY BUSINESS BALLS	1	172 07	1.86	0.16	1)Crean
Hand figt Brito (C	Y	227 00	11.75	5/41	1)Crear
Lame Topic Partition Tech CC Earny More White End CC	t' D	441.79 598.00	19.14	9, 15	1)6000
HEartelt: Synst Flid fam Mild CC	F	106,60	3, 34	16,30	1)Getin
Eleutedou USA Eq.C.C. Land Sont Eq. Lapunco	Y	191710	6,00	20/07	116lobs 11 True (
Cond Tax Aust C Cond Tax Aust RC	Y	2070.91 236.71	3.26		Credit
HYLAN of JS HYLang BdCC	F	141 94	5,40	6.52	Institut
armignac Sestion Luxemb					1103-06
pam Geneck Passe de Eduardo. Date n Inn. +54:214301727 Fodes n.L. 14:2		Madd es	en carmi	grac, isi.	11(5/9)
Carmigea, Abs Bet Juriji A	1	427.64	483	5/13	11CS Po 21CV00
Eliosa Now Ecotomy	Y Y	49.15 171:21	3.93	12'14	2103 (9)
NET A CURA Acc	ķ	142.77	433	9,17-(-	2105%
Kirde 2025 Erwegorita	F Y	1232 19	3.18 6,12	13 76 39 5 b	2)(\$4.1) 5)(\$86
Extraposq (last)	- 1	110,10	1(-40)	26.1p	111110
Emerging Patrimiane	R	138,86	2.16	1/5R 7/5	SICS Po
Fanally Carrenned FB Album Acc	Y F	175 IS 1,28K,74	7 ns	4.90	\$1(\$ Po
rich As A Helt Acr	1	1-095-10	цос	41981	5)CSBF Ocuts
) Grando Esnapo	A.	340,92	1K 10 11,78	15:263 11/119	Point
January Incompagnet	1,1	1 555 70	10.40	87-555	10.094/34

	Sales Speed (Sons.				National (best.	1
Spo.	Dis. mil	おしと	ni d'als	Feeb	1jo	Biss. Jugi	2018	Red et d.
!	11:87	8), 14	46.500	CBNIE Gestión de Activos				
6	9,50	0,30	9/31	Abmagus 9.20010 Madrid Josephan de la l vil. 16.06/24	troote l	Edinste, More, 1	MUTANTS	ž feste
6	5.99	11.56	15 54	1)CBNt Cartana Pr. JS*	ht.	1.50	2:27	55 1
6	6,06 R.GA	0.82	34/5B	1) CBMI Carlera Pr 501	R	1 07		116.3
G	1,99	0,72	8, 31	1) CBMI Forticp (with B 1) Eithi Fortispostic Pr	D	1 02	1 48	55
R G	17.71	0.02	20.11	1)CBMC Mainte 25 A	M.	15 26	0.53	1.0
М	7,19	1,07	81/134	11CBHEMINTO 25 B	bh. F	15,68	1,59	327 40/1
6 B	10,63 8,47	0,35	21.31	THE PROPERTY OF THE PARTY OF TH	E	1.130,06	1161	UNIT
H	7 66		12-196	1)CBNUHF Euro A	F	1 1015 97	0,74	267
				1)CBMEHI tarn 8 1)CBMEHF Pinoble 8°	F	4,75	-0.32	42/
				1) CBN 6.9F Florishin B*	F	16,55	0,64	45.5
1	A A	A 4	VA.	DCKM# (tradewide furn A DCKM# (tradewide furn B	A	1 11	5 04	43
, I.	A٢		1 5	1) CHNIC PLY Expenden A	¥	79 On	1.31	67
STM	MENTS O	OMPI	MY	1) CBHC MY Españo () 1) CBNC MY Global A**	Y	1,49	3,69	123/2
				1) CBMIL FIT Global &*	¥	1.53		118/2
				1)(1)(III Set belyperhypet A*	R	1.01	0.70	186-7
. 919	010533. Web.	hings/she	etart.Com	1)CBNU.Sel. infraestruct (f* TJCBNU.Sel. Selud A*	-	1,04	4,81	81/1
į:	964-27	0.16	\$5/90	TiCBNESsé Salad Br	R	1.06	7.06	(%)
F	129.94	1-12	7.16	1)Gestricena Matu 10 A 1)Gestricena Matu 10 B	16	HJR-45	(4.5·1	131
F	201.00	1.01	95.76 AL 10	Cobas Asset Management				
k	1 202 20	2.52		Proces de la Contributo ST 21-y funto 2 2000	-	4 (100) (100)	-	_ 11_
F	1.067 39	1.15	66.90	900 15 15 10. Fecharist. 16/06/26	4.			
F	2 11HIII	0.57	58(2) 78/90	1)Cobas Selection As 1)Cobas Selection Bs	¥	116.05	15.14	3.7
F	1.115.04	2.16	29/52	11Cobies Services out 1C	¥	125,57	14-99	411
F	2,071.76	218	118-145	1)Cobas Intercon Dt 1)Cobas Internacional Al	V	134,27	16 24	5-7 1k-2
j	139.46	41 M	67 70	Titabacinormicaresi 31	٧	119.79	14.71	17.7
E E	264.55 142.66	0.06	6.15	NiCoban Intermediated Co.	V	121-30	14.65	40-2
F	\$44 30	1.02	72 1961	Haltardorn A.	¥	111/21	17.71	1
- 1	197 49	(1,2%	30 186	1)Cobas lucha B;	¥	142.75	14 12	9.1
Y	318,86	254	13	1)Cade or illustrat X 1)Cade or illustrat (2)	y	184 76	19 99	10
Y	199 81	6,59	26501	SICidias Grandes Ca — A)	٧	536199	30.69	₹5. }
Y	964.56	12.80	9.75 H	11 Colon Granden Lan. B1 11 Colon Granden Lon. 10	Y	35,28	11 49	74.3
Y	135.02	4.25	47.40	TiCobas Grandes Cui - D1	Ŋ.	553 29	11.48	75.0
Y	141 67		(14-119	1)Cohos Concentrados BI*	1	139-28	25 92	2
٧	110,14	1455	41:261	11Cribas Concentration C. 1		106,55	25.79	1
Y	148466	207	2/2	1)Colum Concentration (2)	1	192.77	25 165	- 5
F	1,255-41	213	24176	1)Color-Reens 1)Color-Servetion (u) Eur	10	115.76 24.026.17	16.15	2.1
0	106/65 531 (9)	164	27.74	1)Columnianternation of T	У	112/52	14.41	21-3
Đ	1,067,24	1,79	15/74	1) Cobas compt Cop Los Esp* 1) Cobas consentrated cops **	٧	141 16	12 52	47 2
- 0	101 00	2,35	53.76	Created Asset Management				
p	27.95		120-141	Ortrope y General 7 20006 Medical Surveyork		s. Nov. 21401	11166-Én	all, gree
F	90,84	1.15	67.90	cologianmejoja rasp. Facins v.i. 14/64.	34	11.25	4/85	93.1
F	92 79	1,100	37/57	1) Active Value Service Service 1) Atternative Comest*	i.	12.00	7,20	13/
M	150,20		100/134	1) Giversit A&A Internacional	Y	10,51	28,55	1/2
N.	104.55	4,44	48349	1) Corners Become industry	A	13.04	10:81	7481 7
Y	390,007		1105-110	3)Cpursz 8*	٧	12 66	10-13	100 2
Y O	1 150,48	13.62	50.243	TICINAPAR II INVENTABLE FOR * TICINAPAR II INVANGARIAN*	R	10.71		107.7
Y	271.27	B, \$3	46.119	1) Connect Long Num	٧	12.90	8,03	154.2
Y F	146(17	5.92	6/92	1)Carnest M. Mayer J1*	- A	95/	73 54	71
F	195 12	5,54	2.76	1)Connest M Es) Value* 1)Connest M GABP*	1	5 91	5.39	174.1
F	97 H2 2 661 46	0.95	25 3D 1 35	1) (prives of Ginston I quintes*	M	13:47	4,49	60
F	212 09	1/ 45	1/52	1) Creand Acciones	ų E	2 K N6	D, 179	246 2 96 3
1	177 07 85 s 54	1.86	8/86 24/44	"ICrewno Gescapita (Activa"	-1	10.22	6,67	41.3
Y	277 04	11.75	5/41	1) Creand Gost Flex Sest 1) Creand Gost d	I R	11.53	527	95.3
1'	441.79	19:14	56:15	1) Germa German Action	2	1,545,05		105/1
P	105,60	3,34	9, 15	I)Getrio Renta Fija 1)Cremii Renta Fija Mirta	F M	9,63	0,87	36/
Y	4,0002	17 18	20/87	11@bbal Restite Allocation	x	10,10	3.32	143/1
Y	101/10	3, 26	27 21	1) Tran Capital	1	13 by	6,09	486-1
Y	236,71	3 64	1)	Credit Suisse Asset Managem				
F	141-94	5,40	6.52	Victor Company Street S	4462 F	128.36	0,94	4%
rg)	الخضرافي			1)Chien t Growth turn 61		STE OH	6,80	58 1
1	Stippid en			TICS Prietrial Filled are Light * TICS Prietrial Filed EDF B^	R 14	200.45		122.1
- 1	427.64	4/83	5/13	21CVIII Tan Carp SbuNiBB	F	117.31	5.35	41
Y Y	49.15	3.93	6.35	2003 Psicological Relation of ELSS?		3.64 531	6,41	117.1
k	162.77	4.33	9.126	21CS Partitute Growth J15" 21CS Partitute Food USB B"	IL No.	361.44	9 68	10.1
F	107.66	3.18	18.76	21CSFD+AVG Commodity USD	¥	73.10	8,99	
- Y	1232 19	1(40)	39 5 B	SICS OF Law Corp sDCHFB	F	11176	2.30	
¥	1951.49	15.04	1/5 K	SIES Novel Sell SICS Partition Relanced SFR*	T.	214,40	2.3n 2,81	163-1
R	138,86	2.16 7.65	715	STCS Portfato Growth SPR*	R	241,98	7,02	46/1
F	1,288,34	2.74	4.190	5)CSBF officers crited SP*	18. F	171 SII	0,41	124.1
Y	1495 10	16.10		Deutsche Wealth Manageme				
¥	340,92	11,78	11/119	Princip Costallisms, 1630046 Maddel, Dec			PIDAFe	desile
V R	2 100,39	20,49 4.04	12/269	148624		44.11		
R	702 40	6JM	59-191	1)DB Behva Gebal 1)DB Conservation FSG A*	M	10,96	13 15 1 Vn	34.2
R	142.34	5,40		THE Conservation ENGIN	M	1131	231	1.6.
-	132290	4.31	7 144	1) Elli Contro Plato 1) Elli Controloreta ESG A*	D	15-22	1 4b	57.3

	No local dense	Bank.	Balley	1
No.	mon.hal	848	10-5-20-0	Otherwise diskins white
troote	Edvelo. Moss. 1	MUTANTS:	: fedo	Littlemas Sell (15A ESG Cody R. Littlemas Seller Flandrik D
ht.	1.07	117	53-154	Lithunes Velor Flexible (G)
R	1 07	4,54	116 191	1 (Duran Valer Equilibrado D 1 (Duran Valer Equilibrado)
D	1 02	1 48	55 74	Li (Sursus Valor Equitibratio Pl Li (Sursus Valor Equitibrati RD
M. M.	15-26 15.68	0.53	38/43	1) Duran Valce Flexible)
F	1.307,59	1,50	40/141	1) Dames Volor Predicto II. 1 (Dames Volor Predictor
F	1.1110.06	0,74	JR/141 26/90	Districts Value Printerste fi
F	1396,00	0,80	24/98	9WS International GmbH, Se
F	8,75 8,95	0,32	45/90	Proceeds to Controlled as, 18 19940 Models 1.00/WS Abstract Street Dept 10*
¥	1 10	5 D4 5 17	45-41	1 10905 Care tillione Straint Fit?
٧	79 On	1.31	n7 78	DOMESTICALE DOMESTICALE
Y	1,49	3,69	66/78	1)DWS Conc Kalamangro LC 1)DWS Devischland LC*
¥	1.53	9,45	118/263	110905 Fleat Rate Motes LC
R	1 01	0.70	185 193	DEMISTRY Brack Espec*
- 12	1,04	4581 7:06	81/199	1)DMSEnvESGGurBends (Sh*
M	3 06 813 66	0,51	19:43	Little's tree barn Lorgiciane Bri Little's tree Earte-Gray Bornds (C*
16	HJR-45			DDWS tow Euro MY Corp. C DDWS tow German Equation L
بقسقه	id Carbo Gara		. 70-	DDMS (no Glob telescos I (
				DOMESTING BOOT EARNEST TO STATE OF THE STATE
¥	116,05	15.14	3,729	LIDWIN Day Gridd-Prec Metals
¥	135/57	14-99	4 3 2 2	DDMS (in Start Backwall)
A	116.24	16.24	1k-263	DOWNStow Copy Co
V	119 373	14.71	40-263	DESTRUCTOR Legiste
٧	147.79	14.45	42 263	Lights too Smarr test feets (C Lights too Synamos App (C*
V	111-21	14.12	9.70	DISMS (nom) Asser Bredskich*
¥	149/05	18 191	10/28	DOWNSON Special banks (C
V	184 76	11 100	85,263	LIDWY Imp Chevletide CC*
٧	347.28	11.56	75.263	Lithrat levi China fich* Lithrat levi Trap Exem*
A	110-13	13 48	74.263 75.263	Cotton Confidence Confidence
1	139-26	29.28	1-21	DOMESTIN CODE Opp LC*
	106,55	25 92 25 7H	1 21	Lithin's (by Clate this set Lithin's the Please Rate No.*
10	192 77	25 IV	1-41	CODMISSION ESSENCIAL CORP. BOX *
	MULDIA	15.15	2 179	Uthers my has hiver seeingir Uthers my Gli Agribusiness L*
V	141.16	12 52	21 J61 57 261	a Cheur teer White
	195.75	45 bb	4-21	EDM Gestide S.A. Carolina 20 2004 Name Brands Vi
_	ns. 1900. 21401	ri tán é-m	all much	datumbases, Frobe III. 1686/24
34				1 (EDM Aburru t 1) LDM Americus Geografi (**
- 1	11.25	A185 7,28	93-179	DEDM Carnesa L*
Y	10,51	28,55	1/2/63	1)EDM Cords Pertitable L 4: * 1 (EDM Cords Face, Impacts *
V.	13.04	10.81	92-263	DEDM International Equities*
٧	12 66	10-13	160 263	DEDM samestore L*
R	10.71	3 62	107 179	DEEM Berta : DEEM Hagh York L*
V	12.90	11 54	7 179	OF CISA Spanish Equity L*
¥	16,78	7.90	160-263	DEDM Strategy (* 2)EDM American Greath (5*
54	5 91	4,40	6/0.44	ZIEDM Credit Portfolio L \$"
٧	28.86		246.263	Fonditul Gostoin SGNC S.A.U. Poin Trants II P 38420 Model II III.
- f	10.22	6,67	95 341 41 374	Laterachieri Bakun Madassal
I R	11.53	527	15:23	Uriande (1.00 Honzanne 2026 Uriander) Albeirus
1	1545.05	1,76	105/179	1)Hondstel Desera
P M	12,05	0,07	26/90	1)Fondatel Lince A 1)Fondatel RF Ma Internac
X	10,10		143/179	GCO Gestión de Actives
ent.	13 but	6,09	46 179	Cadecares S Plantis heje 20014-Wadd L
4062	14			Fisco Accesses
F	12K36	0,94 6,86	49-76	Ligital design
R	200.45		122 193	1 KKv čurobuha
14	117.31	2.57	17 134 4:76	List Octobros 55
A	3 64 58	6.41	10 Ja)	1 KCO Metu
1A	361.44	9 88	(114	Gesconsult
٧	21.10	8,99	1,3	Principe de Bregues 16-0" delas 20000 R
F	497.52	2.30 2.30	75.76	140624
A R	214040		46/193	1) Evo Fendo Int. NECP
34	373 SQ		124.134	Historiali Carto Plan
F 44 50	1 15 1H			Listeration of the European
m) 56 o Milao	anc n. 1966. 913 k	PTD4.Fee	houle	1)Contestment Lean YVF A 1)Contestment Lean YVF B
				Uties cursuit Opurture and RF
	16.12	13:15	54.263	UKescumelt BE Fredhie UKescumelt B.V. (beroa
y M	10,96	1.96	70.41	Constitution A Institu
M M	1133	231	UL-43	Libbonesti foriqua
М				Colomestic forces Gescooperative S.A.
M M D	1131	2 51 1 46	18.43 59:24	Libbonesti foriqua

1)EB Consumeron ESG A*

TiDB Creamierra 656 B*

1728 Mathewitz SCA*

Feelin sch. 1440/24

M 111.26 3.11 7/43 M J 159.20 5.24 6:43

X 230583 5557 56/129

Dunes Capital Asset Mingmt.

Fernandon 4-9 plants 20014 Madrel Bogs Fernándos Gallano, Titos 474263 E26.

300mms Sec 05A ESG Cub 1 V 12,58 34,46 44,582

						(CUA	DR	OS.
	При	Tale Legat moto d atom in cal	646 666 2523	Ching	into the same of t	Tps.	Yelo i speci contri d chess. Incid	Applied to the state of the sta	the state of the s
Self-OSA PSG - with C	Y	H-21	1447	45.87	Fallanzio-Atlahtifornido PS Cqu*	H	ामा फ	6.21	41.19
i Sel - USA ESG Cols R i Sylve Flexible D	Y	18:53	14.09	45:87 14:74	1 Maria Belsa 2024 1 Maria Belsa 2027 Garantia	6	715.54 294.67	1.27	211.18 14.6
Valor Heutste (G)	i	1,149	1.04	19.21	Marardone High Fild Est*	F	314,85	1 31	2 3
Valor Equilibrado D., Valor Equilibrado)	- 1	13.35	9.56 3:54	21 21 2 24	1 Marat Bons High Fand Car" 1 Marat Bons Curporal & V	F	335.43 505.7p	0.97	47.7
Valor Equilibrado II	1	11.92	1 16	12.21	1 Mary Menas Corpor Cart	F	527.43	1.14	147
Valce Equilibrad RD Valce Flexible (- [17.04	9.51 3.27	9, 14	Tiffurar Emergentes RV Est* Tiffurar Emergens RV Cart.*	A	789.46 857.53	8.95 4.96	24.5
Valor Picedolo II	1	12,90	2,90	10/14	1)Bural Euro RV Estavolor 1)Baral Europa 2025 Gas	ų G	200.03	6-17	32.4
Value Prinderste Value Prinderste fi	- 1	264 49 1 v3 09	1 96	2.4	Diffamor Europo 24 Gar	Ę	324.57	1.46	1500
ternational GmbH, Su	с. Езро	rii a) Marantério Balsa Cartera 13farah EEUU Nolsa Estandar	V	1 094 25	19.20	264
in Contribute, 18 Million Mandari. Million Strat Deut (C°	Man, N	534.62	elle state	2.16	1) Marcel Futuro (SIL Cart*	y	710 SB	15 m2	22-21
an Hitsa Stant Ft*	F	80 11	331	9/145	1 Marser Fermen PM Est. 1 3 Marser Generalizado Phes.	6	647.47 311.38	14 96	14-26
Interact In DE Al Ren Glub t	Y M	291.16 133.22	16.70	6:45 26/134) Manas Garan-Buisa Europea 1 Manas Garantta Mov. 2074	6	332 38 506 78	1 02	(2)
Conc #Gildomong to UC	31	170,66		106/179	1)Barat Garantia Boka 2025	6	298/85	0.58	Stire
Peytischfund LC ^m	¥	206,43 88.45	2.27	5/141	1)Rurel Gerantte 2026 1)Rurel Gris Bot Nort 2026	- 6	29888 312-88	-0 01 2 00	19 1
in Grand Eq. C.*	У	135 61	21.97	13	1 Aurai Gita Octubre 2025	G	304/12	0 61	(11)
nv Conversions (C* nv ESG Gur Bonds (Sh*	F	147,25	-0.84 -0,37	16 38 121/141	1 Manachistotic Sateti 1 Manachistotic Sateti	6	267.24 281,27	4 57	27.3
ree Essen Componente Mo	I	158.52	1.70	54.00	1 Marachyperto let Lartera	٧	104.01	90.95	5.1
nv Euro-Gov Bonds LC* nv Euro-MY Corp (C	F	177.06	1.52 2.74	80/40) 13/52	1 Marai (mpactis Glaba) Std 1 Marai (Bestab (dad Gar	9	394.26 305.23	90.52	10.7
IN German Equations L	Y	791.05	1.25	6-15	1 Marier II Revitational Con	G	191-22		
rw CROCI Euro EC"	Y	341 09	2.52	3 11 49 49	3 Manue Mintro lett. 35 3 Manue Mintro lettere MCSO	N N	1546 \B	1 97	13-31
SG tapaty Incurre (C*	Y	161.27		161.200	\$ iRucatiAluto Intern 25	JA	pq = 46	6.95	2 11
ny Grids Prec Metals ny catro Amitg LC	Y	111 63	11 18	2.7	11RaporAfints: 15 1 iRamirAfints: 25	64	7H ,4K	1.43	231
ov Short Bar Coods.C*	F	133.03	2.02	20.70	I Manar Abathlendo 75 fst*	B	1155.44	5.45	19, 35
ny CROCTGàsa Day (C.* ny Tap Can LC	Y	241 10		2011 26.1 2011 26.1	3 Magray Perth Europen ador?	M	74 16	2 16	25:01
rw.Chmate.loch.(C*	Y	180.24	7.48	1/6 2/6	1 Warrat Perfit Decidide*	A	1 2 101172	7 15	41-14
ny Symper bud Soch (C ny Dymarna: App (C*	Ř	140.07	19:10	64:193	5 Planut Perti Denomen * 3 Planut Perti Nastreado*	FI N	499.68 451.92		7 19
roen) Asser Bredst cH*	1	78 40	144	7/4	\$ (Rappy People Maybelled of Cost* \$ (Rappy Phys Sovets and	FI.	369 72		59/03
nv f Eurlap On CC	Y	158.50	5 19	46. 261 91:119	Fillamor Harind Sust. Cart	F	7 9995 GJ	0.97	95, 11
imp Ohestersde (C*	Y	170.06		JOB JET	1 Marias Hasadurnaentzi Sook fiz 1 Marias Hasadurnaentzi 2025 G	F	7 950 69 BR\$ 52	0.61	115-14
ny China fich* ny Tao Euro*	Y	291.46	9 40	0.43	fullarcacillanca Eqa. L Card	F	1 262 71	1.24	62.34
rer Broad Flood C* rev Corns Opp LC*	I R	111.33	0.77	72:100	1 Manat Anna Age 1 Est	F	1,221.48	0 %	103-30
IW CROC Span LCH*	Υ	429 59	11:03	11-23) Manacifenta Equilibrium	F	1 206 17	0 16	1.36x 14
ny C ROBC - E/S y E * ny E Sus-Filton'r Robe 16s *	Y	121.27	6.5D 2.30	4/1015	3 Marro Mento Eqn. 5 Cart 1)Marro M3 Internacional	F	MIS 32	1 30	7/3
IW ESCIOLISM BOA"	F	10 05	9.10	64.70	S Marai Merca Equ S Est 1 Marai NV Espana Cartera	F	83 20 790:44	0.25	69-5 39-6
ny hala-filoret sami Infr ny Gl-Apriksianesa L*	Y	107.20	1.62	44	1 (Ramat RV Espapea Extender	٧	719:69	8 66	43.7
IN RINES	Y	150 %	5.42	013	1 Marand V byternationa (1st 1 Marand V byternational Cor	V	1 179 68	22 LB 23 40	4. 20
estide S.A.			P = 16 - 4		EMurarSost Convers Car.*	М	51739	2 55	40(-)
a 70 20046 Alastic Reando Vide Les, Pedra III. 1606/24	i, man	994160143.	Entert Pri		1 Banathori, Euroane Est* 1 Banathori, Devolube Car*	M R	10.846	0.57	65i 11
Murru L	1	2131	4:65	92 (45	9 Manyahran Bounfula Juj *	A	166.81	5 94	77.15
imenous Growth (#* arrosa (.*	Y	2,21	5,35	56 H7	Tillare: Sestemble Mad Car * Tillare: sestemble Mad Est*	B	9,00,015		145, 15
andt Perticibe L 4 4	F	97,75	2,27	16/52	1) flamid 20/24 Gastretta 1 (Namus Incombagness RV Can	- E	300,38 1 546 EV	1,35 22.99	1,/9
indraf Faux Impacts " otemational Equites"	Y	21.47	14 471	68, 263	1 Marie 2024 von Europe	6	310.67	217	6.3
nuption [*	Y	48 09	10 04	35 74	1 Martin 2025 Gertannia Bolsa 1 Martin Teoriologico RV Est	G V	296.95 1 225 7B	26.56	\$0.00 2.0
alie Ameria) " lentas	D	70.00	11.57	12-74	1 Martin 20u Studen R. Frya	6	\$10.09	0.88	43
ingleStatid L* payrish Equity L*	T Y	101.42 146.58	1.8b 7.45	25/52 51-79	3 Marzin 2027 Cincernia 3 Marzin 2027 Sustantia Bolsa	6	297.57	1.41	22
State-dy ("	Y	232.02	1 10	56, 119	1 Ядкаг 4 барануы ЯЕ	G	562.43	Ø 40	24.7
rede Pertholo L S"	Y 1	19(-1)	12.22 4:45	27:97 1:52	1 Maria - violatina HF Gashum Assat Abam	6	30 2	0.24	14.3
of Gortain SGNC S.A.U.		19772	8/43	- 72	Gesluns Asset Mgm. Ramble Catalange, 34, 9 Physia 80007	Barnelan	n Trino 93211	57278. Geo	dia nd.
ota I P 38620 Madeli Mys. 11	SWIE)	i. Pedia sil.	16/06/24		141624				
er Balsa Matassal ELO Homzanor 2026	Y	4.37	10.01	197-761	1) Azensak yeles Stratogues A 1 Mensus Irvetes Stratogues C)k	19 22	1 95 4 2D	97 17
ret Albeirus	A	10.13		14 T93	3 Warne a pread Grayber Ferryt	χ	7-45	4.50	45,-17
tel Dinorn tel Lince fi	D T	4,63 7,87	1,44 8,12	46/78	1)Formion	31	14,16	4,10	98/17
nel-Rif Arto Godderwanc	M	7,68		110/134	1 Kenturn Belanced Fare	- R	24,30		165211
stión de Activos					1)Gesturis Health & Moore it	- v	1.03		27.1
1 Martio hoja 20014 Hadrid. Es 1 6 40 tr 2 4	iber Le	pae Siméro	. Tion. 914	13.20mm).	1 Cosny is Realth & Jacob C 1 Cosny is 12 Des Sust, ISR	V 84	1.05 a 75	6.98 1.1b	28.0
LENSTORS	Y	80-69	10.68	26-78	1 Gestuth loristend	M	28.16	1.91	31.4
hottm rdsg.:ISA	I Y	71 16 13 39	21/26	\$6,145	FiGernate Metti-Innet* FiGernate Mitg. Etnerg Glob*	e v	0.93	1.91	11[6.15
walu ha	¥	9.25	6.75	15 (0)	FiGerains Witg. Fored me*	F	12.45	1.31	60(1)
Bellins 50 Service Bellin	R Y	17.10	16.05	190 (94 20:261	1 Kestute Witt, let Gleb A* 1 Kestute Witt, let Gleb C*	H	1,03		174, 19
letu	M	10.16	521	4:134	DiGestuth Muth MV Capital*	H	1.03	A 47	140/17
erse (qa sult	- 1	8.51	0 11	54/30	Filesouris Patretioenal Filespen Deep relate	y	21.75	14 56	9.2
ie Vorgans 164° dichn. 2000 i Ma	atrial, Th	m. 9157740	11. Pochs	nl.	1 Magno tota Mecatum FI 1 Condest Retur Espatich	A	1190	5 97 70 86	71-15
					1 (Decident Boksy Marsda)	У	18.23	9 ()	120/20
ndolete RY	Y 9	11.76 10,28	9.56	10/74	1)Octobest Emergentzs 1)Octobest Fat Weens	Y 3L	19;35 16,40	6,32	18/5
reels Corto Plans	D	733.66	1.93	6/24	11Occident Aprilia Pipe	F	11 50	1.25	64/14
meli Cario Plago I Idell RV Eurobona	D Y	734.74 22.61	2 Q/S 5 17	2 74 12 49	3 Manda Agriculturil/Mater 3 MSN NAVE- Int Califord*	Ą	14.17 1.30	_ 1 11 7 50	149/26
modificate NVF A	íl.	24,51	1,79	7,24	1,95H Multi, Id Matternt *	М	1.00) 46	93.53
result Ledin YMF B result Opusture End RF	IL E	26,32	6,01 3.14	9.14	1)PSH Malls, Relate." 1 PSH Malls, Re Mataire."	N N	0.76		144, 15
reeft HF Examile reeft HV torne	M Y	27.28	1.22	15:43 65:78	1 #58 Perhados Beess Mund"	y	1.00		
reditions	ų.	11 36	1 44	12 23	1 #58 Per Nados Monuter* 1 #58 Per Nados Mint int *	B F	1,040		
perativo S.A.					1)Eursati/Value	y	1,28	2.11	254.70

Efferiencials Contri Fuend (I

1 formace also conditioned 0

1.15 11.26 12.261

F 1221 235 11-14

1.01

3

Braffa 34 2º pturto 40071 900 na. Estivo Articio Garcio, Nivo, 944000000. Fecto

Ligenit Destron

GLLC Finece

nL 13/9624

Tillisen Vetue

Madrid, Jose Castillo Maines, Tibes,

F 654-99 1.56 43-141

F 68048 133 57/105

Y 835.01 7.25 26.49

F 7 360 10 123 68 145

1 7 201,96 1,95 42 145

Educat Forodity Camera.

Lifewal Afractic Play Ed.

Elliar Deuta Sabe Fura Est

Liftural Aberro Plas Cartera



Telles .		minis I	Fethalis doubt	Bules
Total .	Tipe .	and lauf	8-6	0.00
Létranouis Credit Fund N	- (17.75	2.99	10.14
L'Eur Empor Base	D	971.87	1 69	28,74
1)Fors Eurero Estro Littler	- 0	10,15	6,91	1/5
Liken Emeco Patri Global	R	21-28	1.54	146-293
t fun ferocu Gestion	X	22.30	2.24	141/329
1 fra Enero Gestión II	×	8.88	1.97	144-529
1 Fon Finera Gestion II	X	10.97	2.35	139-179
Titon Ferens Interim I		14 70	171	27.541
l frankskeji htoresije	×	16.56	194	102-129
I fon Geresa REIntern	F	8.78	0.45	35.90
10Fcm Ferein from PF Sette 4	E	11.07	7.30	27-341
1 ésin finnesia l'ap (9' Serie)	ş.	31:54	1.24	04/3/11
1/Fem Emero-Valor	V	71/07	7.14	27109
T-Millerram Fund	X	21.39	3.56	111-179
1,00sultidoredo America	٧	11.64	9.15	71007
1 Mickeundo-Earupa	V	29.61	10-44	20:-19

GVC Gaesco Gestion

Dr. Famori, 3:500034 Garcelona, Phys. 9336	42727 Well-www.gropheneses.
Surban I. SANAZIA	

PRESENTAL PRINCES			
t Acapital Fartifity Gittus 1*	V	15:45	
T # stratecool form !	V	12:61	A 14 150(241
Viendquessera	M	14-19	2 02 15:03
T Ferralphissonie Global Boke	х	10.26	4 54 84 129
Uforradar internacional*	- 1	14.02	5.26 1154
1 densiquipal (lienta*	fit	\$1.76	644 5/ 196
L'accepta Regt	×	4.19	1.14 164-179
LGYC Garsen Assen Freud *	F	9.76	5 57 2/9
136VC Garmon War-Outes (CENT)*	M	10.11	5.35 3/1/4
1 GVC Garney Blue Chaps RVMI'	R	51113	10.43 \$ 193
1 GSC Garson Holsender	V	1000	0.94 33:28
1 GVC Gaescu Buna Renda	R	15:49	601 75 193
13GHC Garner Constructions	D	9.41	1.46 50/74
1 GVC Guesco Emergentifond"	V	21260	4.46 44.58
LGW Generalização	V	2.69	g. Ap 77 119
1 GVC Guescr Edo de Fondos*	V	78.74	7 54 168 263
FGW Gaesco Fundu FT CP	D	F 185 79	138 6174
1,645 Gersca Carburan Eq."	V	10.1	0.54 115 119
1 GVC Gaesco Globan Eq DS*	٧	13.25	6.61 193 263
TIGHT Garson Japan	V	15.27	1545 7/25
TIGHT Garsec Molting Equilib*	R	10.36	\$ 00 106/193
1 GPC Gresco-Multimaciumal	V	93 92	5 00 109-263
TIGNC Gresco Op Emp Inmob A	¥	21.47	102 376
EGPC Gasses Op Emp Inmub E	8	15.09	172 2/8
1.690 Guesco Patistro A*	Х	17.07	4.99 - 24-529
TIGNC Guesco Renga Figa	Ŧ	2F31	121 72 101
1)GHC Garren Bresta Valor*	84	114,10	2,32 13/43
1 GW Green Bet Alte Oak P	4.	165.84	561 136
DGAK Greeken RE Elevable	F	10.44	195 1290
1 GVK Grever REHiona 2028	6	104.22	2.97 1.90
1 GAS Greece Ret Absoluto*	- 1	157.96	5.54 4.25
1.688 Gaesen Senall Caps*	V	33 55	5.85 11.20
1)GVC Gaesco Sastendile (SR		168.26	3.30 151/193
1.69% Garrier 16 + RV	V	103.85	7.77.178-265
LIGYC Gaesco TIT	V	14.51	8.77 26.35
13GVC Garten 300 P WorkNe's)J	14.02	3.86 1/1
1 GW Gresco Christewer MAS*	V	14.31	4.55-224-263
TIGWEGCHISHARE FO 75 RWWE*	R	11.64	6.44 1.23
1,6956 Coursewer Saw Allert I*	IC	10.81	1 50 147 295
1 GYCG Consumer Married RIME*	R	10 19	3 71 142 193
1)GVCG Councier SE 75 @MME*	-	11.56	-0.10 21/23
LIGHTO CHANDART SO RVINE"	R.	32.26	1.29 14.73
L'Orceanne Will Community	R	10.43	7.00 49:593
LGVGseura Gte LgtailueFfus*	V	q t j	2 10 244 261
1 GVC Gaesco Zobra US SM 1P	٧	94.30	407 00
1 (A) 91 Henta*	X	14 29	1 17 11 179
1)Hobiest IIV hibris Inc.	- N	9,73	1,71 181/193
1 Icamentana II A Audaz	- 1	90.00	6.78 2.86
1 Apple Marca Garanti Manesa	- 1	A 10	4.64 11:13

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Buter de Balton 1292* tets, 2000 Aladed José Maria Grunja Diez Plon \$13570015. Federal. 14/96/24

- 1	Huras Value Bana	V	125 93	4.11	64.78
1	Provos Value Internacionali	V	155.29	2,96	1757263

Thorcaga Gostaón S.G.J.J.J.C., S.A.

45	,	1.04	1.14	34 44
Abercaja filozosi REA		7.09	1 16	25-54
Libercaja All Star A.*	V	35.78	A 106	151.86
Olbercaps Balsa Esperia A*	V	24 26		30,01
Ourcept Beha Ermpa A	V	ett B	3.64	2004 5 21
Obercaja Balsa Internac	V	17.57	11 27	51 26
4 bercapa Berhar USA A	V	22 65	17.22	24 3
Obmospes on human Sout A	P/E	0,11	507	1-74
Abercaja Deuda Curp 2016	F	7.87	1.45	33.70
A distribution of the American American	£	5,74	1,46	31.5
/Selecc. Banca-PHV-98 A**	N.	4.26	5.81	81/199
Albercaja Devers Empresas*	N	6.17	2 69	32 13
Abercaps Dandersch GBI N	¥	4.17	4 17	134 54.
Aber España Italia 2024 A	F	6.20	111	26/18
Abeccaja Delar A*	D	111	4 54	13-11
Thereapa Esp. Har 202 y A	D	6.24	1.40	62.7
AUS orbitomorph with	- 1	1 94	0.37	40,59
Abercaps Bluck Book ChinaA*	V	11.72	9.43	6,034
"benedig freezy against"	E	6.81	4.45	7 30
Owerspi Essentegra Disch	- 1	7.10	2.90	16.21
Obercapa Europa/Stan A*	V	8.26	6.61	73 119
Aborcaja kimanciorus	¥	4.61	911	6.1
(bercaja Gest Equilibrada)	- 66	6.33	491	27 136
(bercaps besitten Audite*	٧	14.91	12.14	64-76
Aberraja Gestiro (mr. *	(I	31.76	7.97	44.19
Omerapa to extrem front *	N	9.92	3.21	15.130
Thereaps Global Brands	V	10.17	11.56	47.26
Obercaja High Yold A	E	0,04	2,45	15, 5,
Thereaga Historianete	F	10.53	5,83	21/90
Thercaja Aspon A	¥	0,27	8,04	16/23
Shercaja Megatirridh A	Ų	61.16	22-34	7 26
Thereups New Corrego CFA	V	16.57	4.04	22 20
ditti, certegiti squandi:	F	5.85	0.41	48/90
Abercaja Objetion 2028 A	E	5.49	1.64	42 191
Abercaja Opikensa Ega A	E	155		132 141
Obercape (fun A	D	9.19	1.15	66, 24
Abercaja R. Figa Empresas	D	6.14	1 30	51.74

		(de bank)	hetel.	
Funds	Tpo	OF SE	15-14-14 14-14-14	Fileding or of als
1. Ibercaja Persta Espa 2006	- 1	5.94	1.85	37,341
1. Ibercaja Inforestructur A*	Y	26/89	8,20	Ers
1/Hors age Romta Eggs 2027	F	6,00	1,60	13790
1 Iberraja M. Hangome 2024	E	6,07	1.52	43:10
7 Ibercaso RF Sustemble A	F	5.09	1.22	19.490
1 Storcago Samudad A	Y	16, 76	10.24	7:41
Tilberraja Sefeccion Barica "	M	6.64	1.76	14/134
t Iburi apa Sobres sun Af	F	12.25	(0.00)	94-141
1 litercaja Small-Caps	4	15,21	5, 59	35 20
* Itercap Sent y Solidan	R	8,68	7.24	39,193
L. Hattaga factuluntos A.	Y	7 (4)	15,42	5.135

J.P.Morgan **Asset Management**

EAC PROSON PERSON	Asset Management	THE GREET ALL F 238.27 1 GR 23.52	218945h Resemble (1980) Y 41.95 15.16 27:251	118 at each and Street Ghabal Car" M 21 23 6:23 125 114
Dr. Feman, 3:500014 Garculona. Phys. 155462727. Well, overse group access.		21.894 GB176.A GUR R. 1.15,28 D,62 187/393	Z IPM GB Select Eq. AAV 1950 Y \$15.37 44.41 17.263	1,Katuabanii N Carterio E 4,51 1,49 46, 141
Futher L. 1416/24		1189M Gibline Acce EUR 8: 148,96 3,19 154/193	2) IPM Gir Select EnjOnic USD V 457,90 16,20 19/263	TXIsbahank RF1.P Cartess F 998,25 6,67 23/90
1 Acaptal Switting Sens 1" V 15-45 1 Senancial Switting Sens 1" V 12-61 8-14 150-241	JPMorgan Asset Management	1) APM Giblin: Conser Act ELIR M. 103:19 1:42 49-334	2 IPM So Sunt Fa MARCHISD Y 13 12 12 10 14/201	1 Kalenburk 0:100 Certuras X 2,86 4.26 173 179
1 Fundquissina M 14-19 2-02 15-03	Passo Cartellusa 31 2004s Madrid, trabal Carens-del Carello. Tiva. 915101005.	11,04M Gibba Company Alamet M. 77 S.z. 0,98 13tt 134	Z IPM (in Sust Eq. Dylu - USD - Y 19-46 17-54 16-764 Z IPM ub Value A arc USD - Y 115-94 9-49 317-765	Leroto inversiones
Tiferralizative stretched Boha X 10 26 4 56 84 129	Smill jamengan produceryment / gamengan.com. Feder St. 14/96/24	1)/FM Gistric Conserv (Blavet M. 76:50 1.12 131-134 1)/FM Gistric Conserv Date: M. 100-74 1.27 102 134	Z-1996 Sat Janobik Rentah data SG Y 10-11 1-42 2-54	Contribute 49 3" 20040 Medick Grow Toron Larresto, This. PETS 23141. Feeba v.L.
Uformydgeintensaponal* 1 14.02 5.26 1-34	FIRM Applied DACE March	1).474 Gb Inc (light) R 94 60 0.47 180 191	Z IPM GDEWANDRESENHADERESGD V 24.63 4.79 13.58	149624
Titemsquisted (Hereta' R. 35-76 GMC 5J-591	1 IPM Appropriet Editorately 1 K4S 8LV2 56-120 1 IPM Arening A. Acc III do V 28,72 14,47 34-97	TUPM GET IN DACCEUR IL 142 67 3.03 157 793	ZUPM LINYCHIANE EYEUSDHA F (10.98 6.21 4/52	1 6 mete Premium Gobal X 1 000:02 1 10:14:5 179
13 retwills Regit X 4 16 1 14 164-179	1 85M Ameta D-Acciedaj Y 35,76 14,51 42,917	100% Gelter Stat Aure 9 99.45 1.52 216:261	Z TEM SATIYONIAME EYETISDA F TOLEY) 2 14 20-52	Musieta Premium Gridsal R X 1 20 1.26 (71 179
1 GVC Garaco Asset Feed * F 9.76 5.57 2/9	1,PM Assenti A Acc X 90,75 12.65 2.11	11/PM Gb Misemi A. Archdg 88:27 1 31 (9):31	Z IPM GEgMsFacUE USDacc Y 37.19 4.90 130/263	1 Numero Premium RFLP F 10:38 1 19 52 141 13Longto Premium RFM1 M 1 001,70 2,34 12/13
1)GVC Garaco Blue Output RMI	1):PM BirtaBCNAgqBeUcETF#Has F 100,98 3,39 5/0	13 PM Gb Macro D-Acc Milg	2019M Greater Ch A-Acc USB V 41,37 10,83 1/14	Thorsto President RFM R M 10:51 2,24 16/43
1 GSK Garson Rehabber V 1893 G 94 SSER	7.496 Betailed ORGONALCH F 90,86 U.51 72.990	31894 GEMANN OPPA ACC	2 IPM Constel Ch D Arc USD Y 54 91 1G 97 5 14 2 IPM GIRoEntstrateg A Act USD Y 146 20 15 67 32/263	3.8 cm eto Premiuro 8/463 8 1 109-80 -2-51 22-35
1 GVC Guescu Borsa Renda R 15-49 6-01 75-193	7 IPM BetaBuilt (Mouvilled) 3-UE F 97 (67 0.23 13) 141	11/99/ GE-MAKIN Opp DI Acc # 139-17 1.21 150-179 11/99/ Lis Maxim Sout Di Acc # 93.28 0.38 155-179	Z 1890 sphare head Ake shed J 109 17 \$4.5 90-90	116, 119, 119, 119, 119, 119, 119, 119,
1)GHC Garaco Constantions B 8,41 1,48 50/74	1 IPM Carbit ch Espt 18; ETFrig Y 14,57 11 20 79:263 11PM China A-Share Con. A W 10.30 2.00 31/34	11/PM Gb Mix Surx Inchibity II 81,32 0,15 159/179	ZUPPKG/SecSertBrid A Ac Ush F 107,58 3,91 5/90	Magallanes Value Investors
TGNC Gresco Emergentiforid* V 212.60 4.46 44.58	INPM China A-Share dipp. A 1/ 10.30 2.00 33/34 IPM China Ba O A Accelul F 99.72 0.00 56/9	1) JPM GEMIESET INCOME) II 72 JP 6/25 16/2 179	ZIPM GSC BS A ac USD \$ 105.56 3.15 5.76	Lagraca 60-9" planta 20071 Corrorn Polyado Hataria, Pilva, 9743513218 Fedia
1 GAK Garactifepapa V 5.09 G-40 27 119	1 JPM [[[west Hot. 6Acz Rept] B. BZ 02 7.65 51 179	TIPM OF Shore Duritanian by F 733 IL97 24/90	7 IP9Cisc Opp ATP5 Acc at50	nJU 14/96/24
1 GVC Greece Fide de Fenitos* V 74 74 7 54 164 263	TUPM Disservings D. Are Hings D. 29, 32 2.33 37-729	11899 GB ShersDurfsetPAccing) F 74,24 0,25 29/190	Z JPM Inc Opp DtP: Arc USD	1 (Magallanes European Eg. 10 9 212 92 2 73 107 319
16W Gaesco Fundu (TCP D F185 79 138 6174 185W Gaesco College ptg * V 10.11 0.54 135 139	1. PM Em Mit Eq D. Aca (Heq V 105,58 1.31 54.58	STANKER PROFESSION BY AS NO DEG 53 JOS	2 JPSI Inma A Acc IISD 9 44 54 11 90 2 3	1964 gallates Escope an Eq.P V 22 E 20 2 96 105, 319
1 GVC Gaesco Globan Eq US* V 13 25 6.61 193 263	1.396 Jan Mitts Disk accollege	SUPPM GESCHREIDE PURKEURH F 73 41 0,47 34:90	Z 1994 India D Azc 1/510 Y 20-20 13-51 5-4 Z 1994 IPR-EntrinEgili EFF5 in Y 26-89 6,27 17-24	1 Magallanes Roman Eq. M 9 184 57 12 24 16-78
1.6VC Gareco Luprov V 11.27 15:45 7:25	1 (PM Fm White Ob+D acc +65g) F 13 25 1 37 10, 30	\$1890 to \$100 In A.Arc \$100 V \$15.26 \$8.42 \$5.06 \$1890 to \$100 A	Z IPM IPM interesting the ETF sat Y 20 31 9 12 13 25	1 Magatlatin Ibinati Eq. P. 9 193.41 12.55 15.78
1'GVC Garsic Multing Equalitit* R 10.36 5.00 105c 193	1 JPM [inchlinis the EgA Acc Y 116,15 15,10 J758 15,19M [inchlinis Deept A glod Y 77,80 4,84 18:50	11.7PM GB C Bid Fid A A Fedgy F 12 54 0.04 56 76	Z 1990 catin America Esphace 9 25.02 54.11 4c7	1964-gallares Memorago Eurl V 15/7/8 4 65 2/7 1964-gallares Memorago Eurl V 147.34 4.52 3/7
1 GPC Gaesco Multimacional V 93 92 5 00 209-263	1 IPM Im White Donat Diction 9' 71 33 6,49 36:58	11/4/4/ GB C RH Fri D A + 136/9 F 11-80 D-51 GG 26	Z IPM Latin America Eq.DA. ir 96-23 14-21 5-7	18/61-JCI15-European Eq.17 9 212,64 4.91 95-119
1/64/C Gresco Op Emp Inmob A V 21-47 1.02 3.8	1.09M Em Mitts Eq AAccologic Y 87 ISS 1 ISS SESS.	TURN GRANDER STEERING F 93.35 T. D.Z. SOISZ	2 dPM Managed Res. A. inc. USD D. 11 754-11 5-74 6-15	13664 10155 Europewin Eq.81" V 201-64 4-65 16-719
1.690 Gassic Optime A* X 27.07 4.99 24-529	1 JPM Em Mission A Acc Y 11R,24 6,06 40-56	TEMPH GB Switzertin Aucklife H V 733 44 34:25 45:261	Z 1994 Methot Abre ad TDA acc aby Y 151-26 J 26 51-58	1 MH JOTS Burner Eq. 9 169,11 13 04 13 78
1.644 Gaesco Patierr A* X 17.67 4.99 74-529 1/GVC Gaesco Renna Fea F 2F 51 1.21 72 141	1 JPM Fire Milita Is Gridase Hully, F 9U.29 D.16 21 4D	1) PM GREEnhinger A au FUR V 111 43 15 45 26 763	7 JPM 59601 A 46, USD Y 108 87 6, 14 4713 2 JPM JS bund A oc. JSD F 297 29 3 56 3 16	1/MM-UG/5 (benvin Eq.R* V 161 43 12 77 14,78
1)GWC Garpen Reveta Value* All 114.10 2,23 12/45	3) FM 6 Em Mats Worthecon Hodge 6 65, 33 +0,05 22/30	1) I'M Gliefenhindig Ancillan V 117,06 13,45 320,001	21PM US Bond D Sacci - USD F 167.41 3,44 4/16	Magrine Asset Management
1 640 Garest Ret Ath Clas P 4 165 84 5 63 3 3 96	Use March Micro Compiled A Accepts F 109, 73 2,36 23776	TURN Gröschastled A.A.: but F 102,45 1,00 23/90 11/09 4/075 sur Brid A.A.: but F 102-93 0,21 46/90	Z JPM JS Delaw Men Mik AALC D 1 4 94 5 62 4 15	Orn. de Fonneis, SE-1 Magnésboods (822) Madrid Wos. 915 912 700 Forbu v E
ENGAN Guesco REFfereble F 10.44 195 12.990	1.0PM Lim Milita Compilation log, F 90, 00 7.17 25.02. 1.0PM Lim Milita Streeth Advantage F 80,81 1.28 27.100	1).894 GSDCRS.A.ur.EtiRhedg	2 1894 11 Eq. Alt. ap.A. Acc. Y 202 94 15 14 37:107	15/96/24
1 GHZ Grevic REHone 2028 F 104 22 2 47 1900	1 PM Em MinhaelBellPhoche F bit xz 150 20-10	11,894 Inc Ed Aydie Unique F 5z 40 G:76 G1 90	Z-JPMC-JS-Hard-Eng-A-Acc Y 163-29 31-13 42:007	118channail V 17:99 6:11 60:119
I GVC Greeco Ret Almolyto* 1 157 94 5 da 4 d 5	1 (PM Lin Maissurfactor E Y 109 (2 5.15 42/5))	11.0 M 6sr 4d Daybut Jogdt 6 49.72 0.96 68 930	2 JPM JS SC Growth AALC Y 41 35 4.50 1 %	1 Melarenna N 9 13 24 5 85 65 119
1.6V4 Gaesen Sexuali Capa* V 11-51 5-85 11-20 1)GVC Gaesen Sexualide ISR R 168.26 3.30 151/193	FUPM Em SecAda A ask EUR Y 95, 53 1,24 55/56	1),PM (NC Opp (NP) Arc Hdq F 512 47 1 50 16/90	2 IPM IS SUSTED ARCCUSE V 124.57 99.25 15/87	1K spital Responsable H 10.87 1.66 18.24
1/GVC Gaesco Sestenible ISR R 168,26 3,30 151/193 1/GVC Gaesco 16 + RV V 101 M 7 77 179 74 5	1)(PM EU G.Sh.bur 84 A-A 6	1)JPM Inc.Opp.A(P)-Acx Hilling F 137,37 1,62 14/10	2)JPM U5 5 U01 Eq Afric U5B V 124.57 39.29 15/87 2 UPM U5 Technology Amic Y 103.57 18.25 18.35	1)Capital Responsable R R 11,01 1,20 20/23 1 Employage Status America V 20/47 9 50 50/47
1/G/X Gaesco WT V 1453 8.77 26.35	1 PM [1, 5 to Durated D. 6 + F 10, 64 0, 28 (24-44)	11/990 cap Eq. Accc ESM Hdg V 191.41 19.22 1.21 11/990 cap SIPVd A. Acc Hdq V 231,72 23.58 1.23	2.10% (5.14 chnology-back Y 12.14 37.21 19.14	1 Produkti aprim Pastra Lidings V 95 to 5 24 40, 319
1)6VC Garner 300 P WarkW* V 14,02 3,86 6/1	11/PM EU Ent Best A. Acc EUR F 14/Ac 1/25 09/99 01/PM EU Ent Best D. Acc EUR F 13/80 - 1,84 24/90	11/99 App StrVet D-Acc Helg V 235,72 23:58 1-23 TUPM App StrVet D-Acc Helg V 174,00 22,97 2/23	ZUPM USD CorphdhesEnhida B F 77,25 6,68 54/76	1)Fondo Herenja Gar 2036 H & 6,51 -0,00 21/31
EGVC Gaesco Crassever IMAS* V 31-31 4-55-224-263	F PM FU MY Sh Dua 80 4 Acc F 114,28 1 05 95 52	THMM NU SUSTER A ACTEUR V 222 63 9.09 14:23	Z IPM JSB CorpbdAssEnhadsOT F [54.31 3,86 10:76	1 Fondmaphin Bots sitenta 9 24 57 7 39 52 78
TGVCGC+6554APT FO 75 RVWE* R 11 64 6-48 3-23	1 PM EU Sant Eq A Acc Y 176,25 11 21 11 119	11/896 wpsntq (Mrz.)ogd V 23/6, 64 SKRZ 4-21	2 JPM JVD EmiNtervantisatel UniO J (0.05 0.01 19 m)	1 Franchisagebe Bassa Materia (R. 35 52 3 61 159, 193
1.6VC6.Councemer 664rth 11" R 10.81 1.90 142 295 1.6VC6.Conscience 664rthcol R5M6" R 10.19 3.71 142 293	THRM LUNCONNOT Sylventine F 101 65 (1,90 SS/76	31/49/4 PRIERING/EQULTEEJRHI V 35-44 39-84 12:92	2 IPM USD COLUMN A Acc D 11 (42.55 5.74 2.15) Priesil/Appler Store Decadada (II 8,0% 4.89 %, 19%
T-GPCGConsolver Marrier RFM6° R 10 19 3 21 142 593 13GPCGConnover SE 25 GMM6° R 11,38 -0,30 21/23	PM EUR Carped Resemble F 100,46 0,68 53 76	11/8/M Matsatt Kirvas A. Acc Profig. D. 8 John 73 159 15 15	2 1994 JSD c 14 1994 A Acc D 11 142 55 5 74 7 15 20 1994 USD Lug 1994 WW-Acc D 11 836,08 5,01 8/13	1)FondMapNetteccModerado B 2.46 4.96 (0.7.191 1)FondMapNetDeccPeaderNo M 6.40 2,72 31/134
T'GNGGCROSSOWY 56 RVWE* R 32-26 1-29 14-23	INPMEURGCIUM TO HE 0 10/035,62 -	11,894 MdEstAiricaEE0AaccEU" V 133,40 3,99 41,/50	Z IPM JSD 5+ MANY NAV A ACC D 15 4 41 5 40 4/15	1 Providence providence ii
19648Gaman Myl Cristamento* R 10:43 7:00 49:593	1 PM EURESQUINAV W ALL D 10 500, 57 1 27 16,74	11.090 MMSAfternat DAcc Expl	2 IPM USD 13 MMYNOV D Acc D 11 S09 54 5 35 5 14	1)FundmapheGaranoa W G 6.23 0.19 46/67
LGVCGseura GeolofishuePhys* V 913 216 244 261	Till M Sur Inglish Night and IP Gree 1 164,90 V 50 1 1 1	11/49/I Modifica Filip * V 104 52 3 09 48 58	2 IPM ISD7: (NAV AAZZ D 10 10 805 62 - 5-20 - 6-15	1.Provebrosphresslobe) X 15.11 30.15 5:379
16% Gaesco Jobea US SM LP V 98-30 407 018	E-PM For EQALSAIGNADISPIACE 1 126:60 9:06 2713	10490 Tuba Erriffitter Ordin V 85.70 2.85 49.50	Z JPM JSD 1 CHAVW Acc D 10 564.26 5.69 2.15	1 Fondmaphy Rema-Circlo E 12 96 1 96 90c 141
1 (A) 21 Horses* X 14 20 1 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 1	1289M FURI Man MITT PARTY O 1005M 1,00 12:24	1) AND The conflict Append (1846) # 164 11 0 80 846/90	2 IFM JSDUITEASA REDE DN 101 00 3 17 7 13 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	1 Fundampho 65 Flexible F 12:09 1:52 6:090 15:00
1 katrometanali A Audat I Wall 6 4 7 66	166-W EUR Man Not VIUW Dilat 0 100,66 1,53 49/76	1) JPM US Appe Bd AAcc mg/b F 74,66 -0,41 13/16	21PMB-8-0050B40 by USD atc F 130 32 5.83 2.13	1)Findmapfie Britis Marin M 9,94 9,06 36,483 1)Fordmapfie Fernadalar 0 0.03 3.77 14,15
1 Association Manager 1 A 10 A 66 11-15	1 (PM [DR STAN AND AND AND AND AND AND AND AND AND A	11/PM US Appre M 10/cc Appl F 71 64 -0.53 15 36 11/PM US Band Alcollege: F 92 74 -0.57 16:06	Z 1898 The Genther A Acc 8150 Y 97,90 4,86 54-45	Egistacificants F 8,79 41,73 84/90
Horos Asset Management, SGNC, S.A.	1 PM [101 A] p@dP 4 1 EUR F 102 73 1 26 71 90	1) // Will S Greet G Arc 250g V 13 Sti 20 (W 2 50)	2 JPMUSIGNERNAMERIACISETESD V 51,02 00,57 16/67	1)Global Bond II.
But-er-de Belline 120 2" tels. 2000 Aladeld José Alasta Ceranjo Diet Phis	1 IPM Euro Aggregatic Balkhasa F 12.79 LISB 63.90	11,PM US Griet Grin According V 38,13 21-14 6/87	3 IPM IPRA-ENDERS IPVAL Y 4364 19 575 12/27 4 IPM BALLBUILDED SALE 9167 1,87 1 1	Canad Gayermanea
\$12370013. Findle IA. 14/96/34	1::PM Lum Corp 84 A A+ F 15:36 0:52 59176	11/PM Us Hdqd Eq. Avr. 144gr - V - 241 32 - 8,64 - 75 %7	# IPM GBFUg (VNW & Acc D 1979) 37 3 46 14	# Hamiltonvenance # 9 17 48 2 90 1546-265 # ###################################
Effundi Value Brasse 9 125 92 4 55 64.78	PM Lins Coop B4D A+ F 14.45 U.3 63.76	TIANO US High Shift Helpishish 6 46,000 1.62 db/52 tild 1.67 d3/52	4 de 2 de 200 de 14 van Anna 14 de 14 de 14	18ndanawifesperaktirit V 14,27 8,53 41 119
1)Mirror Value Internazionali V 155,29 2,96 175/268	10PM Lum Dy A-Acc LUR V 29 59 10.16 23:110	1),090 Us HYPIA80 Ana 400y F 97,02 1,67 23-53. 1),090 USAs feeliging Equiva SETEN V 44,57 14:55 41:32	40JP54568P59 MM99689 D-Acc	13MaphmEEPhys M 15:40 0:34 40:43
Thercaya Gestain S.G.J.J.J.C., S.A	1 JPM Euro Eq.A. Acc EUB V 29 51 14.44 19 119	13.PM US Set Eq.AArchigd) V 28K,97 18 04 48/87	# 1994 GRP SENSEN VICENSHIE DE 1974 LEZ - 5 46 - 2 4 # 1894 GB PUREACH TOC DE ACC - 109 99 - 5 49 - 1 2	1 N/5 Forgusten Value 1
₱° de la Corriète des. A 50000 Zirrage in Ally Corredor Thru. 9762 29104. Forbe	1-PM Linu Eggs-Accessin V 21 51 10.02 25 110	11/HWEUS Set Equivalends 9 264-22 12-26 S-E-982	4 1994 GBP-Otto-Shi to DE Asia	TJUS Conjusters Welse R V 15 TK 4.81 TQ-TLS
vJ. 1400-24	* PM [um) (A Au (UR Y 10,04 0,82 7.20	3) JPM US Set Eq.P.E.A.Set (46) V 29.24 36.24 Up/87	# IPMETER, AV BRUISS fire but F 24 64 2,67 10:76	March Asset Monagement
1.4bercapa filocono REA	1 39M Lun 501gA Acc Y 2 140,00 8,52 40,110	11/99/05 Shifthering 9 J4/85 57 R2 21362 11/99/05 Shiftherid 4 70 63 0.86 U. 13	S IPM Colomobil Accic HF hidg 24.94 4.56 18.18	Controllo 24 25000 Modeld. House Octobroom. Thus. +14 914345,700. Breath age-
Tilbercaja Balsa Lspieta A* V 28-26 10-64 30-28	PM Euro Set En D-Acc V 177 42 K.18 See 119	11.PM 05 Shillian 8 d Checking F 67-69 0,72 (3.13	STEMESON YEAR ONE CALL THE LAW B 100 64 5 51 25	mayerard-on one federal 1496/34
Ulbarcaja Baha Esmija A. V. al 109 - 5 64 - 26c 5 19	\$100M Linux Str. G.A. Archite Y 46,28 14,27 7 119	31/896/US SmcComp Accel-Ulleday V 330/17 372 5/8	5 IPM GCorpBurd Ascother 1 95 40 3 35 % 76	1 ### 1 ## 1 # 1 # 1 # 1 # 1 # 1 # 1 #
1/(berraja Balsa Injernac V 77.57 - 13.27 - 51-263	***PM Euro Str G D AccEUR V 27 68 13.86 9:119	31.89M US Fee Aug. EUR hedg V 175.72 19.51 21.35	5 IPMI IPMINENTIE ESC CHIPMA V 53 27 15 11 di 21 5 IPMITTO GENTOS A ACTIONICI V 89 27 7 12 17 49	1864er# Lactive Decadels* V 1 141 16 5 4 1 213 265
Ulbercaja Buha uSAA V 22 65 17 72 23 87	1986 Turn Str. A. Acres 10 Y 21 SS K41 46-119	1) ANN US Viri II Acriffonjal V 36, 19 4:45 84:92	3 IPMOUS REEN INDIVIDUE 11 OFFILE Y 50 00 10 08 64-87	1 March Cathera Defermana* M 11 52 0 80 116-134
1/hercops mehanza Smit A	1 PM Line 50 V D Acc Y 22 21 RG1 57 110	518/M US Volue Ahre 1995) V 18-52 4-81 81-92	6,0194.AUG.139.139.ACAAcc D.12.891,16 2,45 1/3	13Maith Certera Momenda* R 5,81 2,56 171 193
Tabercapa Denda Corp. 2016 F. 7.87 1.45 33.76 1, florecapa Januala Corp. 2016 F. 5.76 1.46 31.76	1: PM Eurol A Accidit Y 25,07 B.45 No.49 1: APM Eurol D-Accidit W 18,49 B.07 MINTO	13.494 The Genthe A Austriquesia V 91.46 1.36 35.41 13.494 USD Emilites overall default F 86.52 0.44 23.30	60PM GIGHT R 14,22 4,83 135/199	13March Global Quality V 1 166,36 5,10 2377263
1/5dext. Banca Priv. 60 A** N 6.26 5.81 81/199	1)/PM Eurol Dyn A/PIAcz EUR W 375,29 10,55 3/49	2) PM AC Asia Pac m Japan Y 23,16 10,01 7/11	Ketzakank Gertién, S.G.I.I.C., S.A.H.	198amb 1Family Buras # 6" V 19 83 7 29 176/263 198amb let this Catego # 4" V 14.99 -1.90 3/5
Pilbercaja Deven Empresso* Ni 6.17 2.69 32-134	TEPM Carolistes CoP18cc EUR Y 341-43 10,27 36/49	JIMM AC Anselvación me la V J191 920 4-11	Pro Sedant's Photo27/8009000as This 9/34/6007 Federal 14/06/24	1 March I later rough A + ' X 11 A 3 1 1 1 (\$1 179
1.1 berrap Danlench GRI N V 9 12 4 17 229 261	TijPM Lumpe Oyn SCA PIAct Y S2 ST ACU 9/20	21,PM Ame Eq.A. Acz USD V 56:00 19:67 13:87	TH. Boha SEAT capitano* Y 8.77 7.07 G.70	1 Marsh L Valuaric Burr - A. 4.* V 15-51 11-58 19-78
11/ber España Italia 2024 F 6 20 111 26241	FUPM Europe Oyn SC DiPTACC V 29.52 5,92 12.20	21.894 Ame Eq.D. Acc (151) V 46,78 19.26 14.32	1 Hunswenk Bobs 9 22.56 10.57 11:78	1 March Mediterranean A+1 9 14 68 2 60 16G 265
14beccapa Dolar A* D 773 4 54 13:15 14beccapa Sp. Ha 202 r A D 6 24 1 40 62:74	1:3PM Lampe Dyn Fech Dact V 24.06 6.74 30:35	21.874 ASEAN Equato Auro V 21 12 234 10:31	Unionwent bulka (EUU Y 14.05 10.41 62.10)	11Mands Pagarés (1 10 18 1.73 22 74
1 (her types to 202 + A D 6 24 1 40 62 24 1 (her types to 40 202 + A C PD)	1 PM Langue Ett PLA PLACE Y JD 83 14 38 6/119	21/09/AsEA/Figury Date: V 10 (S 2.02 11.11 21/09/Asea Parabetry AAct V 27.45 12.29 1.11	Uniconstant Busic Enveropers 1 6 90 6.47 341 July 10 52 8.47 341 July 10 531 35.58	1 March Diguers C & 10.15 1.85 7.74
Ulbercaps Black Book ChinaA* V 1172 9-41 6/34	1 3240 Licope Eq. Hv. DEPLACE Y 32 NZ 14.04 8-119	21/PM Asia Paudic 61/0 Avia V 167 25 11 92 6-11	Unigraducité Buba Espagnina y 7 et 6.75 30 ett	1 March Pagares 1 (1 1042-29 1.72 25.74 1 March M-2025 Gar G 10.25 0.52 14.31
Libercaja Errenging Bond* F 6.81 4.45 7.30	THPM Europe High MISDB 40Mcc	21.890 (IRI USSANC apris) UE 17.64 4,61 1/6	Emprovemble by 13.64 16.21 96/261	1 West No. 25 Car's Ger G 10 25 O 62 14 31 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
1 (becapitation) 1 710 200 16.23	1 IPM Europe High Yel ButAlica F 21 75 D.SU 45 52	2) 17 5 4,19 6/4 6/4 6/4 6/4 6/4 6/4 6/4 6/4 6/4 6/4	Tributesteint Bride Appoin Y 5 46 6 42 16/23	1 #Mands RF 2629 Gar G 10 38 0 05 18/31
1 (bercap Europa Star 6* V 8.26 6.61 73 119	**************************************	2) IP BBC ISAUB UCITS ETFUSION: F 96,57 4,36 4/9	1 Martination in (Martina Martina Mart	1 (64 ech 10 Centrs Plans A & D 940 71 171 71 74
1.5 to 1.	1 PM Lumpe Start Devilation 1 135 85 to 591 70 - 119 1 PM Lumpe Start Devilation 1 135 74 to 651 77 - 119	2149 664 6440 Fe 61 844 V 50 52 18 60 29 82	University Roba Sectional* Y 8.61 3.58 3362.03 University Roba Sectional* F 30:20 0.25 306:143	1 March Reseal Fleshie A* F 9-(4 1.5) (7.70)
1 (bercaja Gest Equality ada" M 6.33 2.92 27.734 1 (bercaja besituri Audae" V 14.91 1.2.14 64.28.5	1 MM Finance 2012 Eligibles A. 124 13 14 15 14 110	71890 BetaRustrieg UE Aug. 9 50:52 18:00 20:57 71890 BetaRustrieg UE Aug. 9 47:15 37:24 75:37	Thirtespecia Restrict Plane F 10,20 4.25 104,145	1 March Renta French S* F 94 72 1,24 7R-90
Taberraja Gestrer Cree * R 31.76 7.07 44.554	1 894 Europe Sent SC Enplace 9 139 77 H; 93 1736	ZIAMA BEGIBCA AND BUDGETESHO F 130.18 7.35 1/4	Utinsahmi Derdendo Y 1240 6.50 15 41	1 Western Heretale 1 Heretale L" + 9,50 - 5-91 - 66, 701 - 2 Western Harming Busin - A. 5 * 9 - 22-56 - 1) 64 - 72, 26-5
Ethinica participation (2007)	1-PM Lumbes Linhabet subsective Y 42 AV 9.90 26,110	21/FM Setablish President 1-190,28 1.24 6-11	Enturemble Action line Early* Y 12-25 - 7-54 No.7-263	2 Whatch led, the Cateria A 5" V 18.79 0.52 4.5
19 becaps Global Brands 9 10 17 11 56 - 47 263	1 PM Further Eschidist ESG NEB Y 41 19 9 07 30-119	21496 besidualisheolded E. 356,16 4,52 673	Littateur ti Active Ine Pain* Y 11:00 7:69 362-Jn1	2 (Karry) Terremona (Lin A 5" X 13 29 5 22 62 379
Edbercaja Hagh Yorks A E 0,04 2,45 15,52	1,814 Lufest and spirit from Y 32,52 7,78 21M9	ZUPW Cod Co Equitalett Y 30,00 13,00 45/363	Utubunan Fendu Suhdanu* (7,34 1,36 12-15	2 Wardy Wechtermotout A 5* 9 2 500 E3 4 25 146 253
Tithercept Honorete F 10.33 1,81 21/10	THPM Euflestein Eggs Uct TFG V 10,30 6,20 30,400	219M China A-Acc USD Y 37,00 6,00 5/14	1) Kuthah G. Activa Patr. Est.* M. 9,98 1,55 93/134	Hediclanum Cestión
Tilbercaja Aspeci A V 0,27 0,04 16/23 Tilbercaja Megalismen A V 17 16 22 34 7 263	13PM Eur See MM VNMY A Ac	21PM China A Supp A. Acc Y 20,69 1,69 14414 718W China A Sin Enhalts V 17 16 5.26 16/14	17/Extended & Active tree * # 12,66 7,47 171/265 17/Extends G Active Pay Play* M 38 31 1 44 89/1 M	Synching Societies 3-5 Contil 2-4 40017 Specifica, Alfredo Cargo Yipo.
Tibercapi Rew Compa OA V 16.57 4.64 22.26	PirPM Flex Credit DAccingd) F 99 03 1 36 74 90	2) PM China A Research Enha V 17 96 5 34 4:34	Princesteris Grantes Pates." M 9.86 148 96.154	#1251540R Fedhaul 14/16/26
14bercapa (Algebras 2016) 6 SBS 0.43 48:90	7 JPM to Macro Novi A Lect 3 95,77 1 07 151 179	ZEATM CENTRA BAD A AKA USQL F 92 Bits \$105 5/79	Liffurnio G Aritas Mindo Fet* A. 24.31 1.36.187.191	### ##################################
Ulbercaja (Rijetnia 2928 A F 5.49 1.64 42.90	1 PM 6 Notestander R 2 116 67 5 20 56 100	21.899 China D. Acc USD 9 40.53 6,37 6/34	1 MUDINING G ACTIVO ROBERT R 24 62 3,47 140-193	3 (Compresents Med 1 * X 10-28 5-96 52-379
19thmapa Op Renta Equility F 7.55 0.16 132 341	1 PM 6 b Balanced D-Acc R 208,99 5,04 104-133	2009M Genate Octob350 ac Y 32,67 33 97 3 26	EMuseukank RF Curto E 9.78 1.26 65.145	\$ 864 chidarnous Author E A F 10 97 2 54 16 141
4.45			I allowed the boundary of the second second	Baldanhalanan Prince C. B. Co. C.
1 (hercapa Pan A D 116 116 66, 24	1 85% lightled D. Act 4	71.090 El. Januaria III USO Ac Y 71.94 50.45 7.54		######################################
1 (becopi 49 in A D 9 19 115 66, 24 1 (becopi R Ega Empresas D 6 54 150 51 74 1 (becopi Revia 15p 2025 F 7,27 1,00 27 54)			1	### ### ##############################

		harte at	hank !	
Esob	Tjo	date of the last o	dada 2002	Rading prolipie
1) ANA GO Hirl Opp 5 A Jack Diej	ſ	10.70	-6.60	57.190
1) JPM Go Comi Eldi A-Ace	F	95 63 15,08	-0,72	15/18
1) JPM GB Cons EUR D-Acc 1) JPM GB ConpBd DH AAcc (hg)	F	12 26 94.25	-0.07	(7:38 (4:7s
1) JPM Go Complied DN Takes (high 1) JPM Go Dry A class (Hidg	f V	142,79	2 84 6,46	19:26
STATEM Late District Chief Chief	٧	110 11	6, 11	100 201
HAPM GEFELD ARE ROD HAPM GEFELD D ARE ED	Y	12.15	15-33	26 263 la 263
1) PM GEGNAMETHOREUR D 1) PM GEGNAMETHOREUSD A	V	16,16	21.75	10.261 R 263
STATISTICS COLUMN TO ALCOHOLOGICAL COLUMN TO ALCOHOLOGICA COLUMN TO A	F	13 94	1 00	71790
TIPM GEGIT SEDURGEN AF	F	10.33 10.70	0.60	114-141
11/PM Go Healthuire A-800 11/PM Go HV A-800	¥	240,79	7,43	34/53
THE GETTE AL	F	218.27	1.68	52.45
1) JPM GB Inc A EUR 1) JPM GB Inc Auge EUR	R	145,28	J,19	154/193
1) PM Giblin Conser Acr EUR 11,040 Giblin Consers Abbet	M	103-19	1.42 0,98	59-134 130-134
1) ANN Gib Inc Conserv (B) Red	М	76:50	1.12	131-134
1) APM Calcinic Consister Date: 1) APM Calcine Health;	R	100 74 98 6V	0,47	180-191
SERVED OF THE STATE OF THE SERVED OF THE SER	R. V	142 67	3.03	157 793 210 701
11/PM GE MarmiA: Archdg		AR.27	1 31	101119
1) JPM Gb Macro D-Act Hilly 1) JPM Gb Macro Qop A JAcc	1	185155	1,10	10713
11.PM GERARES Opp Collect 11.PM Lie Macen Sout D. Acr	1	136,17 91.28	1(2) 0.101	150, 174
1) JPM Go Mit Sert Inch (div)	I	81,32	0,15	159/179
1) JPM GEMIC SECTIVE (DIEW) 1) JPM GESTVE (DURINA No. 1vg)	E	73.47	(425 (1,97	162 179 24/90
STARM GE ShertDurkebAcchqt	F	34,24	0.75	29/190
STANGES CONNECT AND REGISTERS STANGES CONNECTED PARTITION	F	92 91 73 41	0,47	34:90
STAPM GENALISE LICAÇÃO ESTADA STAPM GENALISEA VECTEUR	A	2 (5.26 113.28	9 84	15 761
TIAM GBC Hilfel A-A C Puby.	F	12.54	0.64	56-76
THE GREAT HERE	F	91.55	0.51 1.64	50/52
TOWN GREENHOUSE A ACTURE	¥	133 44 133 43	15.45	45 261 26 263
1)JPM Gillet nhindlig Assol Giltil	y	112,06	13,45	390303
TUPM Grockwilled A Active 1984 Grockwilled A Active	F	102,45	0,21	23/90
11.894 GSDCRS A sec EliRhedg 11.894 Inc Fd Aydrebhydi	F.	104.65 5z 40	0.09	61.90
SDPM for Ed Bados Joyd1	E	49.77	0.96	66,130
1).PM Inc. Opp & (P) - Acc Hdg 1).IPM Inc. Opp & (P) - Acc Hdg	F	137,37	1,62	14/90
1) JPM zop Eq Auca ES, III Hidg 1) JPM sop s I (Mal A Auc Hidg	V	191.41 236,72	79 ZZ 21 38	1.21
TIJPM Aup StrVel D-Acc Holg	Y	174,00	22,97	2/23
TIMM Appoint g A Act EUR TIMM Appoint g DArr (bigd	A	234,64	9.69 16.67	4 21
11/894 PREERINGSEGUETE EJRHA 11/894 Massas Konas A. Acc Pulg	D D	35.44	159	12/92
TIAMM MidEstAtinicaLEDAsec EU*	¥	113,46	3,99	41/58
11,090 MAS Afternat DAcc Figd 51,090 MAS After A. Acc C.M. 19dg	Ĺ	92.67	1.51	21:98
11/PM Med Bas I Africa Errig * 11/PM fota Erri Whiles Ortho	V	106 57 85.70	3.09	48.58
1) AND the confid Wheel (1994)	F	104.11	0.40	13/16
1) JPM US Aggre Bd AAcc (hop) 1) JPM US Aggre Bd (lifer: hgs)	F	71.64	-0.53	15.34
1) JPM US Bond Alcollegi(1) JPM US Greet & Arc 2 ldg	F	92.74 13.50	0.57 20 MI	16:16
TUPM US Great Gr A. Ac. THOS.	¥	38,13	23.14	4/87 75 %)
11/PM US Hidad Eq. Auct. Hillar 11/PM US HighthdPhilidelphiath	E	46,00	1.52	49/52
1) JPM US HYP Is Bd Ans. 41dy 1) JPM US By Fefrida of a US STERNA	- E V	97,84	1,87	41/52
SUPPLIES Set Eq.AArishadi	٧	288,97	18 (14	48/87
1) JPM US Set Eq.P.EA.Scr. (kg)	A	29 24	38.24	1,0787
11/69/LUS Set Eq.P.h.(Decembe) 11/69/LUS Shiftmethid Alberthad	y I	J4366 70:43	17 KZ 0.86	21367
11/PM US Shitting d Decchyd	F	67 69	0,72	(3.13
STAMM US Serv Comp Accel DRPHdg STAMM US Fee: A acc EUR hedg	A	175.72	19.51	21-33
1) ANI US Vir H Acr (Heigel 5) ANI US Nobre AArc (1998)	¥	36,19	4:45	84/962 9/3/962
STAMPHY GONDAY & ALLHAGE JA	¥	91 46	1 36	35-41
2) JPM AC Asia Pac, on Japan	Y	86.52 23,16	10,01	7/11
21 APM AC Associated in the 21 APM Ame Eq. A. Acz USD	V	J1 91 56:00	9-26	13/87
JUPM Ame Eq.D. Acr USD	٧	46.7s	19.20	14/162
21.894 ASEAN Equaty Aurz 21.894 ASEAN Equaty Dack	V	19 (5	5.34	10:11
21.096 Assa Pande Eq. Ades 21.096 Assa Pande Eq. D. Ava	V	17.45 167.75	13-29	(-1) (-1)
21/PM (IN USSANCAPPQUE (1.5Ar	V	F7.64	4,61	3/4
2) APM (B) USSONC aper) x IEEE 5 (U 2) AP BBC ISA (B UG TS ETFUSION)	F	\$7 15 \$6,57	4,36	4/9
ZIAPARK BAGRUOTS ETFORDAL ZIAPAR BOURDAUG EG DE ANG	F	92.17	3 09 16 00	5000
2009 breehours to be dis-	¥	47.11	37.24	25/82
21/PM BetaBCFAggBrDtETFSHdi 21/PM BetaButUs Ireastid til	F	130.18	7.15	6:15
21/PM besithverstreach11 50E 21/PM Carb1 Gb Equ/78/ETF	F Y	16K,16 38,90	4/52	6/13 45/363
21/PM China A-Ace USD	¥	37,00	6,90	5/14
ZUPM China A Sopp A. Acc ZiRM China A Res Enharts	Y	17:16	1,60 5.26	16/14
ZIJPM China A Research Erika ZIJPM China Bd D A Aza USQ	¥	17 96 97 86	5.34 5.05	5/34 5/9
21.894 China D. Acc USD 21.894 Genate Chinal 350 ac	¥	40,53	6.97	6 H
ZIZPM C Ichinata IIII Di GSO Ac	٧	J1 94	10.45	1.14
21JPM Em MVI, acturous Gais	E	14,79	2.96	30, 30

	Desde Orbyt, ac	tu:	atice to	s date	os pul
	Sode	Figur	Take logati state 4 days, local	dedi dedi 25 u st	Riving exalple
ı	Z 1894 Em Mich Dpp. 5 Arz schib Z 1894 Em Mich Smithip Art 16cr	A	125:56	1.03	10.54 56:58
ı	JOJPHA Em Milas SenCap DifflAce	٧	16,05	0,53	54/56
ı	2 IPM to Mics suit glace of	Y	105.76	4.66	45/56
ı	Z IPM Em SpeAdy Alace USD Z IPM Etr Apripagato flid Asses	Y I	91 96	5:48	57:58
ı	2 1896 of Agepreyate Bel Sace	1	14.58	9 14	52-90
ı	7 IPM G B#Opp 5 A acr and	F	IG\$ 30	1.53	6/90
ı	2 IPM th Complaint(USL-A-Acc 2 IPM th Complaint(USL-D-Acc	1 1	1/19 44	4.81	2.18
ı	Z IPM CORYCURANT ETF USQU	F	101.15	5 13	9/52
ı	Z IPM 6th Nacro & Acr	A	106.47	7.50	170/265
ı	Z IPM Git Macro D. Acc	- 1	146.41	5.22	4/13
ı	2 IPWI of National New Work	Y	11.74	1 00	2.5
ı	ZUPM Go Netura I Pes SVACC ZUPM Go Reverbish Euté SGIUE	Y	47,67	1,55	33/263
l	ZIPM to Bed mine approach	Y	43.95	35.16	221265
l	Z JEMI Go Select Eq./Acr USD	Y	515.37	16,61	17 263
l	23.PM Gh Spiect EnjOkec USD 23.PM Str Sunt Fig Advect USD	Y	457,90	16,70	19/263
ı	Z IPM (di Sust Eq. Dylu - USD	Y	19:46	12.54	16/264
ı	Z IPMI LIE Value A. arc. USD	٧	[15:84	9.49	117765
ı	Z. 1890 Sat J. mrt/McRent infraction topic S.G.	4	10.11	1.42	1384
ı	Z JPM GDEMMURGSEANAGAESESGD Z JPM GDEMUGRANIFETF USDINA	Y F	28 63	6.21	13:58
ı	Z JEWI GOLLACHOWNE ELE KIZKIM	ŀ	10(-2)	2.14	20/52
l	Z IPM GEgMnFacUE USDacc	Y	37.50		120:263
1	201PM Greater Ch.AAcc USB 2 1PM Greater Ch.D. Acc USD	W	41,37	10,83	1/14
ı	Z IPMI GIBrENhindEq A Accuso	Y	146 20	15 07	\$2/763
J	Z-1898 sphare have brid A Ar shid	1	109.17	9.67	stient.
1	ZUPM G/Socient Brid A Ac Ush Z IPM G/SOCBS A acc USD	- F	107,5B	3,91	5/90
ı	Z 1PM Inc Opp ATPs Acc sts0	ī	71196	5.80	1-90
ı	Z JPM Inc Opp DIP: Acc USD Z JPM India A Acc USD	Y	136.56	11 90	2.40
ı	7 1950 India D Azr 12512	Y	70.20	13.57	1.1
ı	Z IPM IPM LEANING GUL ETPS III	Y	26.49	6,27	17.21
ı	Z 16M 16M histolistabilique ETF par Z 16M catte America fra Austr	Y	20.31	9 1,	18.23
I	Z 1894 Latin America En Dáce	Y	36.23	14.21	5.7
l	ZUPM Managed Res.A. au. 4/5D	D	10754.11	5.74	4.15
ı	Z JPM Methat Abreat FBAses at \$1 Z JPM Systet Aug, USD	Y	111.26	9.14	\$3.58 971 g
J	2 JPM JS burnel A aux JSD	F	237.29	1.56	3 10
I	ZUPM US Bond D (acc) - USD	F	107,41	3,44	4/16
ı	2 JPM JS Dalar Man JMc AACC 2 JPM JS Eq Absorp A Acc	D	207.94	5.62	3.15 37:117
ı	Z IPMLUS Hard Eq.A. Acc	Y	163.29	11.13	42/97
ı	2 JPM JS SEGROWTH AAGE 2 JPM JS SEGROWTH LIAET	Y	41 35	6.50	16
ı	2)JPM US Sust Eq AAcc USB	¥	124,57	19.25	15/87
1	2 JPM JS Technology Ame	Y	103.97	14.25	18.55
l	2 JPM six Technology Oxics 20 PM USD CorplidhesEnhida B	Y F	17.1k	19:21	54/76
1	Z IPM JSB CarpbdlusEnhabsBF	F	11431	48,6	10.76
ı	z JPM dND EmMicrosolitatel IzNO	1	80.85	6,81	19.10
ı	Z IPM USDEM SA BRUCTS ETF Z IPM USDEM LEVNAV A Acc	P	101 49	5 74	9-30
ı	SHIPWOOD ENGINEERS		11 576,96	5,93	1/15
1	Z JPM JSD S+ MANNAW A Acc		15.4.41	5.60	475
ı	Z IPM USD YEMMYRAY DI AKK 2 IPM USD YEMAY AAZZ		10 809 54	5.20	6.15
ı	Z JPM JSD Tr CNAVW Acc	D	10 294/36	5 89	215
J	2 JPM JSDURGASA, no DE Dn. ZUPM USDURGASA Inc DE Acc	F	134.12	3 17	7 11
l	2016/48-6-00/251/840 by USD acc	F	130.32	5.83	2 11
ı	Z JPMThe Genthe A Act USD	Y	97,90	0.86	14/45
ı	2 JPMUSRIMERMANEQUESETESD 3 JPMUSRIMERMANEGUESETESD	A	\$1,02 4364.19	5.75	16/87
ı	4 IPM hetalial URGAN System	1	9147	1,82	1.1
ı	K IPM GEP UIQ (VNIW A Acc		10 71] 17	3 46	14
ı	CUPM SEP STINEASHAY A ACC		15 JQ6 35 11 166/67	5 48	4/4
1	A THAT THE ST MAN SHAWN LONGACE		19 741 67	3 46	2.4
ı	4 JPM all Pultrash for DE Ass	- [109 99	5 45	17
ı	4 IPM APPORA'S be DEDN 4 IPMETERAL BRUISTICES	I F	100.25 24.64	J 10 2,87	10.16
I	5 JPM GBEsingEst AciCHE hdq	ı	24.94	4.56	18.18
	S DEMI SHOVE AND MAKE THE CHARAC	1	100 64	201	51152
	5 JPM GICorpBartd A accCHED 5 JPM JPM minhi E ESC CHPMA:	Y	95 10	15 11	20 76 at 21
	S. IPWIThe Genthe A Acciliany, HE	Y	AN 27	7 17	12 41
	S IPMUSISENDATE QUEIT OFFILE	Y	50.00	10:08	68/87
	GUIPM GID INC A AUD	Di H	14,22	4,00	143
	Betrahank Gertién, S.G.J.J.C.				
	Pro Delicali S Photo 27 4009 000 co. TO			M+I 144	16/24
	TH. Boha S&Al Capi baro *	Y	8.22	7.07	6 70
	UKursatent Boba UKutsatent buba 6600	Y	22.56	10:57	62:107
	I Hatsatient Bake food Car*	Y	6.96		541 JA1
1	Lifetiotant Buka Emmerst *	¥	11.70	6 51	15:51

bs.9634	MARKET Feels	4 to 1 14 to 1	9634
Υ	8.22	7.07	0.7
'n	22.56	19:57	1,1175
Y	14:65	10.41	62.16
Y	6.96	6,47	541 70
¥	11.70	6.51	35.5
Y	2.61	6.25	3010
Y	13.04	10.21	96/26
Y	3 46	6.42	16-2
'n	1.42	5.93	3.2 5.
Y	8.61	9.58	114.76
F	10.20	4.25	104,14
R	24.64	4 06	112.19
Y	12.60	6.50	11.4
Y	12.25	7.54	197.76
Y	11:00	7.69	162.76
1	7,34	1,36	12:1
AL.	9,98	1,55	93/13
W	12,60	7,47	171/26
M	10:11	144	\$9/1 L
М	2.86	1.48	96.13
A.	24.11	1.96	187.19
R	24 63	1,07	140/19
1	9.78	1.26	65.14
13	4.97	1 49	58.7
F	6:37	1.06	64.9
	A A A A A A A A A A A A A A A A A A A	Y 8.27 Y 22.56 Y 34.95 Y 4.95 Y 11.70 Y 2.61 Y 13.06 Y 3.46 Y 8.61 F 10.20 R 34.64 Y 12.60 Y 12.25 Y 11.00 E 7,34 M 10.98 W 12.60 M 20.11 M 2.66 M 20.11 M 2.66 R 24.51 R 24.62 I 2.28	Y 22.56 10.57 Y 34.65 30.43 Y 31.70 6.42 Y 31.70 6.51 Y 2.61 6.25 Y 3.56 6.42 Y 3.56 6.42 Y 3.61 3.58 F 30.20 2.25 R 24.64 4.96 Y 3.26 6.50 Y 3.25 3.54 Y 3.10 3.60 Y 3.26 3.35 Y 3.26 3.24 M 3.98 3.35 Y 3.26 3.27 M 3.98 1.48 R 24.62 3.82 F 3.26 3.82<

	Take Squared.	Bealth	
	M064	800	Education
-	distribution (25-2-2	enriols
Y	4.45	7.08	101-765
M	6,04	1.23	34.43
F	6,12	-1,40	82/90
M	20.21	4 lk	127.334
٧	6.23	6.38	197-263
y	8.58	2.41	4 (1)
Ą	12:45	2.06	32/58
V	0.10	7.29	25.49
γ	15.67	10:27	86,761
У	6.34	8.98	15, 23
y	9.00	4.47	17:15
y	9.46	30.15	16,261
y	24:00	11:14	14.78
y	14 14	70.96	65 K/
F	16-50	0.49	45,541
¥	13,40	2,55	28-49
B-	6,09		
2/4	21.33	6.23	125-114
E	5,51	1,49	46, 141
F	998,25	0,67	23/90
X	3,86	4.26	173 179
	M F M V V V V V V V V V V V V V V V V V	W MINE V 6.45 M 6.04 F 6,12 M 20,21 V 6.25 V 6.25 V 12.45 V 12.45 V 10.10 V 14.87 V 14.87 V 14.84 F 10.50 V 13.46 B 6,09 M 21,33 E 4,51 F 998,25	## ###################################

Lereta laversiones

Contribute 49 3" 20040 Medick Cours Serve Levento, Phys. 9579325149. Forbe v.L.

14.8634		
Edinteto Premium Gobal I	X 10H0/02 110/14	d Tr
Fitzoreta Premium Giobal It	X 1 20 1.28 (2	1 579
S Barreto Promisinto RE CP	F 10:38 1 19 1	la 545
1)Longto Premium 07M 1	M 1041/20 2,34	12/13
Thoreta Prentium REM.R	M 19:51 2,24	1666
3 ji provin Prompany 8/94)	B 1 109 80 -0 81	22-31
Diganeto-Premijura R9M R	N 1.20 0.50	23 23

Magallanes Value Investors

Lagraca 80-77 planta 20001 - Carroom Bulgado Hataria, Pilva, 97436 (1210 Fedia

NY 14500 Se				
Magallanes European Eq. M	У	212.42	2.73	107.319
Magallates Escaptan Eq.P	V	22120	2.96	105,719
Helagatlanes Ibenan Eq. M	y	184.57	12.24	16.78
1 Magallatin Ibinati Eq. P	y	193.41	12.55	15.78
1964 golfares Microcogis Eurly	y	15g qt	4.65	2/7
Magatlanes Microcaps EurC	9	142.34	4.52	3/7
14/61-JCFS Europewin Eq.F*	v	232,64	4.91	95, 119
DIAMETER PARTIES NO PA	٧	20164	4.65	46, 319
1 MRN JOTS Moreon Eq.1*	¥	169,41	13 04	13.78
I (MVE) CETS (benun Ea R*	¥	16143	12.77	14,78

Magfin Asset Management

Orn. de Formis.SE-1 Napodahonda (822) Madrid Yrox, 915 012 700 Forbu v E

18 19 19 19 19 19 19 19	11 12 12 13 13 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15
TiCapital Responsable I H 10.87 1-66 18 TiCapital Responsable R II 1,01 1,20 20 TiCapital Responsable R II 1,00 1,20 21 TiCapital Responsable R II 1,00 21 TiCapital Responsable R II 1,00 21 TiCapital Responsable R II 2,00 1,00 21 TiCapital Responsable R II 2,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1/3 1/3 1/3 1/3 1/3 1/3 1/3 1/3 1/3
17 17 17 17 17 17 17 17	100
1 Frenchraphre Branc America V 25-0.7 1 5 V 51 1 Frenchraphre Branc America V 25-0.7 1 5 V 40 1 Frenchraphre Branc Licripo V 90 10 5 24 90 1 Frenchraphre Branc Iteria V 24-17 7 30 52 1 Frenchraphre Branc Iteria V 24-17 7 30 52 1 Frenchraphre Branc Mette H 35-5.7 3-0.1 50 1 Frenchraphre Elecc Mederado H 2.46 4-90 0.7 1 Frenchraphre Elecc Mederado H 2.46 4-90 0.7 1 Frenchraphre Elecc Mederado H 6,40 2,72 317 1 Frenchraphre Elecc Mederado H 6,23 0-90 46 1 Frenchraphre Elecc Mederado H 2 5 1,1 30 15 5 1 Frenchraphre Elecc Mederado H 2 50 1 60 1 Frenchraphre Rema Curto E 12-90 1 50 60 1 Frenchraphre Rema Curto F 12-20 1 50 60 1 Frenchraphre Brenta Medito M 9,90 9,00 30	100
Titisnehraphin Native Licinos V 95-10 5-24 90, Titisnehraphin Native Licinos V 24-17 7-30 52, Titisnehraphin Native Netter V 24-17 7-30 52, Titisnehraphin Native Netter H 35-52 3-23-156, Titisnehraphin Prince Creechda H 4,06 6,89 56, Titisnehraphin Elecci Mexicinos H 2-46 4-96 107, Titisnehraphin Elecci Printerno M 6,40 2,72 317, Titisnehraphin Elecci Printerno H 6,40 2,72 317, Titisnehraphin Elecci Printerno H 6,42 0-91, Titisnehraphin Elecci Printerno H 6,23 0-99 46, Titisnehraphin Elecci Circlin E 12-96 1-96 00, Titisnehraphin Remark Circlin F 12-29 1-52 64, Titisnehraphin Remark Circlin M 9,90 9,00 30, Titisnehraphin Remark Circlin M 9,00 9,00 30, Titisnehraphin Remark Circlin M 9,00	15
1)Fondir Noranja Gaz 2026 6	1/3 2 7 39 39
1 Franchizaphre Basica Iteria V 24.17 7.30 52 1 Franchizaphre Basica Meteto H 35.52 3.01 1591 1 Franchizaphre Elecci Mendercola H 4.06 6.89 56 1 Franchizaphre Elecci Mendercola H 2.46 4.96 107 1 Franchizaphre Elecci Mendercola H 6.40 2,72 317 1 Franchizaphre Elecciona H 6 6.23 0.99 46 1 Franchizaphre Elecciona H 6 6.23 0.99 46 1 Franchizaphre Elecciona H 7 15.11 70 15.51 1 Franchizaphre Renza Curto E 12.96 1.96 96 1 Franchizaphre Renza Curto F 12.29 1.52 61 1 F	19
1953-tahrapitre Bassa Metete 1953-tahrapitre Bassa Metete 1953-tahrapitre Bassa Meteteda 1	19
1 Princibility principle checkled 1 Princibility principles checkled 1 Princibility principles checkled 1 Princibility principles 1 Principle	35
TiFrondMapPre Elect Menderoldo H 2.46 4.96 1.02 TiFrondMapPre Elect Menderoldo M 6,40 2,72 337 TiFrondmapPre Electroldo H 6, 6,27 6-41 25 TiFrondmapPre Electroldo H 6 6,23 0.99 46 TiFrondmapPre Electroldo H 15.11 70 15 5 TiFrondmapPre Rema Circlo E 12.96 1.96 96 TiFrondmapPre Rema Circlo F 12.29 1.52 61 TiFrondmapPre Rema Mento M 9,90 9,00 90 TiFrondmapPre Remanda Mark M 9,70 9,00 90 TiFrondmapPre Remanda Mark M 1,70 9,77 14	15
13FandMaple Boto Pouderto M 6,40 3,72 317	133
1) Promitiva prime Graziani tra 11	-
1)FondstapPre-Gorantia VI G 6,23 0.99 46 1)Previorational X 15.11 70.15 5. 1)FondstapPre-Resta Circlo F 12.76 1.06 00. 1)FondstapPre-Resta Circlo F 12.29 1.62 61 1)FondstapPre-Resta Motion MI 9,70 0,00 30 1)FondstapPre-Resta Motion MI 9,70 0,00 30	
1) Provides a prime a district X 15 11 70 15 5 1 6 7 7 7 7 7 7 7 7 7	
1 Franchizaphie Renza Curto F 12-96 1-96 60 1 Franchizaphie FE Flexible F 12-99 1-52 61 1 Erandinaphie British Million M 9,90 0,00 36 1 Franchizaphie Renzadulur D 0,03 3-77 14	1.5
1 Brondmaphre RF Flewbre F 1.2-99 1.52 63 1 Brondmaphre Bronza Mutro M 9,90 0,00 30 3 Brondmaphre Bronza du lor D 0,03 3.77 14	37
1)Fonderaptive Perita Histor III 11,74 0,00 30	10
Fondmaphe Remadular 0 0.03 3.77 14	
	74
1,65tubat@cred1	L I
	b1
1)Global Bond II.	V3
Hand Governance V 16.76 8,23 142	21
FiGunitGetVernance II 9 12 48 2 96 156c	20
FindssonResponsibles V 15122 8.89 31	1
1 Bristianium Fieripermatife B 9 14,27 8.53 41	1
1,MaphwEtPlus At 15:40 0:34 40	1-1
1 NJS Forgusten Value I V 11 66 5 07 B	1
TAD's Congestions Welson III V 17 TK 4 81 K/	

March Asset Management

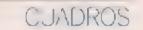
naturija 24 j	Mark Haded	Harm Og Saldenare.	Thus. +14 91424531	Ni. Break gpr

otsetrand-art earl Fedhault (4/86)	24			
Francis	F	29.07	0.14	12T 76E
March Cartera Conserx*	M	5 94	1.21	194, 114
March Laries decuiels*	y	1 141 46	5.41	211 265
March Cattera Deferrary*	M	11.42	34.0	116.334
Matth Cartera Wednesda"	P	5,81	2,56	171 193
March Global Quality	¥	1 166,34	5,10	2,77/263
Wants Farnly Buss A Co.	¥	19.43	7 20	1761763
March lot this Estepa-A-470	- V	14,19	+1.10	5/5
March I latermoon (see A + 5	Х	11.43	1.16	OLL 151
March I Valoric Bory A. s.*	٧	15.91	11.50	19.7%
March Nedsterranean A+*	y	14.68	7.60	166-263
Wants Pagarés	(1	10-18	1.73	22 74
Milarch Pagaers C	(I)	10.11	1.88	7.74
March Pagarés I	(1	1 042 29	1.72	25.74
Warsh NF 2025 Gar	6	10.25	0.32	[4.1]
March Henra Figs 2025	F	10.42	1.16	78.343
March RF 2029 Gar	G	10 3R	0.05	16/31
March ID Cortis PLats A	(J	940.71	1.71	71.74
March Bestall Flexible A1	F	9.44	1 3)	JU 90
March Renta F Fleeble 5"	F	94.72	1,24	711.50
March Hentalt Hestsle L*	- 1	1,00	0.11	66.70
Wards LEarning Busin, A. Sh.	9	22.56	11.64	72.263
March let the Caleria A 51	W	18.79	0.00	4.5

2 MARTIN HERMAN LOS A 5° X 13 29 5 22 62 379

Sgetting Sociegosys 3-5 Local 2-4 60017 (Specience, Alberto-Caras Titro.

ECompanies Ned 1.5	ж	11.47	4.41	41.375
FiComposition Med 1*	X	10-28	5.96	52.379
S Mindrolassom Action E. A.	F	10.97	2.54	10, 143
Eddecholanum Aztivici	F	11.40	2.54	11 743
ErMediclanum Activis	F	3133) 42	13:141



Q		filehed entit	South drafts	Binton			Calor Ispanii Carrie 2	Bastali. derde	Riving
1 Aberbalaneous Europe WV C	P P	10.40	8.6	79:519	* BBGirbeitt Y Hord L B	Tgo J	10 res	4,57	42/52
1 Medialgrape (Lurapa PV) 1 Medialaram Forntsumita	ų D	58.00 to 1	5.97	#1 139 30/24	1 BBGHtalH Y Hed 5 B 1 BB HatalH Y Hodged L	F	6,79 7 50	1,02	48/52
1,6/ediclarem fordramia l 10/ediclarem More Emerts Ed.	D	10.51	1.// F 5.02	9.74	7 BR Gertrelle Y Herdged S 1 BB Gerballe Y L B	Ę.	14,06	11.74 2.16	44/52
I Westerlassen Wercades Em). 1 Westerlassen Wercades Int 5	F	13.68	470	4, 30	1 Blicanbarre Y S B	- 6	7 199	7.76	12:52
T'Modelman Rea Estatel: A	¥	411	1 37	4/B	* BB Index Opps LEDR Acc * BB Index struct Op Cott HA	Y	6,81	2.25	5.11
1)Mindelanum Real Estatel. A 1 Shessalanum Real Estate's A	V.	#.50 #.16	1.23	5/8	1(88 Infrastruct Op Col LIA 1(88 Infrastruct Opp Col LA	Y	2,11	3,24	3/13
T Medialasum Benta E T Medi R.V. Goba. Selec E	F	11-28	2.25	6.90	Billinkastopet Opp Cell, B Billinkastopet Opp Cell SA	Y	5.64	2.66	4-11 3/13
T Med R V Global Select, T Med Smallifield Caps Esp. E.	V.	10.90	8.30	45.78	1-HB Infrastruct Cap Cal SH 1-BB Infrastruct Ca Cui SHA	Y Y	10,84	1.62	6.11 7.1)
1.Medialoramiliónia i	F	12.57	2.14	K#0	1	٧	9,14	0.70	10.11
1 Med SmalltAnd Caps (sp.) 1 Metholaeum Banta S	F	31-42	2 07	47.78 9:90	1-88 insteading Cheers Op 1 1-88 instandage Cheers Op 24	R Y	6,92	10,74	95-263
Mediclanurs International Fu	e de L	10:31 M	7.70	48, 28	1-Bitterson Balance Set of 1-Bitterson Balance set of) It	4, 25 4, 47	5.05	71,179 86 174
Allefons, Newtonings Groups's Peak, LE			ate Peta	tmas.	1 Biktoweson Balance Sel SA 1-Biktoweson Balance Sel SB	l. X	17.14 9.64	4.95	75,179 42-179
The 1931211000 Ferland 1806/26 1 BBCarresquechtra Sell A	Х	0.28	6.71	40:179	1 Bb Med Mistariney GLBH 1	Y	9.80	2.12	1803-2003
1 @B Carringmac Stra Sel SA 1 @B Chris Rid Opin CA	X	12 13	6.76	99-179	* BB Med Afficiency GEBN 5 t BB Med Afficiency GEBC	, A.	12:49		186-263
1/68 Caradar Lournmy L	Ų	5,34	8.74	12/76	1 His Wheat Mistarriny Gr. H.S. 1 His Musin Asset ESG L EUR	Y M	75,47 5,00	3,68	16/156
1)88 Consular Economy: LH 1/89 Consular Shifter SH Cod LHA	F	4,87	-0.10	20/26 11/18	1 Bit Mutti Areat ESG CHESIII. 1988 Mew Opportun. Coll. L.	Mi III	5,19	4,01	12/114
1)WB Convertible St Col LNB 1)WB Convertible St Col SHA	- E	10.12	-0.49	13/10	1)Bili How Opportun. Coll. (.)1	- IC	7,20 4,32	3,91	110/179
LOB Convertible of Col SHB LOB Convertible SH Col SHB	F	9.01	401	14.18	* Bit New Opportun Call Sil	»	12.02	3.41	136/179
1 BBC argue table Str Cut LB	F	5.54	1 ile	B. 18	Filth Parely Lott Herd C	Y Y	14.60	11.54	4/11 2/11
1.88Convertible Str Ltd St 1.88Convertible Str Ltd St	F	10.33	0.90	6, 38 9, 78	1 BB Passle Eathernon L	Y	8(84	9 16	6219
LBBCongrout Stratoray LB 1/00/6/congroup 60 mbry 96 mb	X	4.45		112 179	1 BB Partic Collection 5 1 BB Partie Colpon Col SHB	M	7 69		9/13 (07/154
1380 Coupon Strategy HL-8	Ж	3,62	2,55	135/179	1)06 Premium Gospon Colls. 1 BB Premium Caspon Colls.	IVI	6,36 5,40	2,50	45/134
T-BBC capen Strategy HS-A T-BBC capen Strategy HS-B	x	11:05		130-179 140-179	1 ISB Premium Coupon Coll's 1 ISB Premium Coupon Coll'SN	M	17 14 11 25	2.50	491114 201114
LBBCoupon Strategy s. A. LBBCoupon Strategy s. A.	×	7.13 11.54	4.45	95-179	FISB Permutin Coupus Collect	M	4,25	(71	87-114
1.68Couper:Strategy 5 B 1,68Gynamic Coll. Hed. L	X R	8.45	6.99	118, 229 50-793	1 Bit Poempurs Coupon Col., Hill 1 Bit Poempurs Coupon Coll Sill	IM I/i	1,97	1.57	92 114
1)BBOynamic Coll. Had. 5	×	16,30	7,30	38/179	1) BB Socially Respons LHA	R	6,43	6,95	20/199
1.08 Cynamic Callection 5	R	15.94	7.86 8.01	30, 93	1 ISB Socially Responsible	K	11,39	7,84	15(19) 25(19)
1.898 Dynamic Intil Vol Op. s A 1,886 Dynamic Intil Vol Op. LHA	- P	4.75		191/263	1 BB VS Collection Heat v	R V	10.95	7.89	61 192
1)BB Oyeans and Val Op SA 1 698 Oyeans and Vel Op SHA	V	11.52		129/263	1 BBUS Collection Med. 5 1 BBUS Collection L.	Y	20,00 12,28	15,72	63/67 36/97
TORREM Maders Coll L	¥	11.84	A 07	25.58	5 BBUS CollectionS 5 BBUS CollectionS	Y	7.01	14,80	46.97
1/8/8/5 Sees Advantures Cold. Se 1/8/8/5 Sees Addat Affit Anna Cold. A	1/	50,0	4,38	45/58	1)88-US Coupon Strgy LB	IC	5,65	7,36	36/179
1)BB Ears Mict Mile Arse Col SA 1/BB Ears spec Mas Fooling LA	¥	9.50	4.10	46/58	1 BB US Coupens Strgy LHA	II.	5,74	6,76	#7/179
1) fill it Eurorypes Affer Foulding L.III 1'08 Europen Affer Food ing LINA	F	1,91	2,08	14/10	1998 US Coupon Strige SA B&US companistrige 98	- II	13,78	9,09 7,76	34-129
1.66 Emirgon Affits Find Inc. 1.1461	F	3.61	0.79	24. 3D	1 BBUS Coupen Stray SHA 1 BBUS Coupen Stray SHB	k K	11 34	4.51	94,179
UBB through barners than UBB Enropy Transis of EUR	ų.	4.91	0.46	5/6	TiCli Solidity & Hotsen LA	F	4,60	((0	74 190
t jüld Sepandamenne Steh 1) Will Sepandamenne Steh	88	7,53	0.74	85/184 120/184	1) Chi Soliday & Resurt LB	F	10,36	-1,03	32/36 86/90
1)Bit Eq. Pow. Coupon Col LHB 1 Hit Eq. Pow. Europen Coll SB	¥	4,92		232/263	1)CH Solidity & Return LB 1)Cha Emerging Mics. Eq. t	- 0 Y	9,29	~1,140 H, IG	39796 22.58
1'88Eq.Pow.CoupanCal SIB	¥	9.40	1 75	233 263	Tithe Emergen Mitti. Eq. 5 Tithe Euro Bendy B	Y F	19.85	2.85 2.16	28/58 83 90
1.66 Equilibrium IA	NA NA	5.67 4.64		423 263 47 734	tiffise freme Gened's 16	F	10,15	2.64	A\$ 190
1/68 Equalitations LPA 1/88 Españoricas LPA	FA	4.07		70. 134 70. 134	Fillia Euroincome S. B.	F	4,46 8,53		126:141
1,88 Equilibrium 198 198 Equilibrium SA	66 84	9.16		61.234	Ficha burop Eq.) Involped Ficha buropean&q.5 Hedged	Y Y	9 57	R 183	33-119
1 68 Equalitarium SB	64	7.97	107	112 534	Filler Emarcan Eq Em L	Y Y	5.33	11 56	5/8 4/8
UBB Equity Private Call CH	Ą	7.40		2 2 263	3 HÉlsa Hinal Hicano Eq Esir).	Y	7 19	8,70	12/41
1/88 Equity Person Cult's 1/88 Equity Provint Cult's H	N.	93.06 34.21		205 263 220-265	TH ha Healthcare by Gou. 5 THOse Hidds Mar Eq. Goo. 1.	Y	12 59	5 884	2/3
1 BB Euro Freed Income L 1 BB Euro Freed Income L B	F	5.94	1 88	29/1/01 76/1/41	Tricks build Marky (vo. 5 Tricks in Jaconne L. A Units	¥	24.54 4.95	5,68 8,43	2/9
1988 smill will become 5	F	11.45	1.05	81/141	1) Cha. In Juneanne & B Units 1 Cha. Vol. Sept. B Units	F	4,55	0,30	3/9
1 BB Europ Cyre Stroptels A	F X	5.75	5 51	04.379	HEIse let. Bond Hed. L. A.	F	7.52	(AU	72/90
T MREump Con StrayCall B T BB Europ Con StrayCall MA	×	4.61 5.66	5 22	66,179	TiCha let Bond Hed 1 &	F	12:44	1 77	85-10
T 98 Pump s per SimpSet s HB T 98 Europ C per Simp/Cer SA	×	151	1.00	10% 179 64:179	Titles int Band Hed 5-B Titles int Bunds A Units	F	9.70	0.61	41.90
1 88 Europ Can StrageCox 58	×	101	3.60	100: 179	tiffice that thered a Schools. Tiffice feet Equatory).	F	9 14	114	75/90
THRESHOP CONSTRUCTORS	×	8.89	145	115 129	Hillia lot Edinery S	Y	16,23	11-74	71.263
1 BB Sumpern Coll. Heat 1	V	10.17	811	55 319	Fichs list income Heal C B	j F	4,20	0,02	7.5
1 88 Sumpean Collection 5	V V	# 50 12 31	06 B	40.329	1Hilsa lat. Incorne Heat. 5-A 2: Elsa let. Incorne Heat. 5-B	F	10,14	0,00	9/3 1/9
1.88FurpSmcAPTaLA	V	131	1.11	5.20	Fillia Unior Borra S.A. Units Fillia Uniors Eq. L. Hedged	F V	10,90	0,51	52/96
T-BB Fidelity Assar Cep CA T-BB Fidelity Assar Cep CB	R	5.22	2 60	5/9	tičky iniema Eq.sHodged	Y	22.54	10,64	101 743
Till Fidelity Assis Cop LHA Till Berdelity Assis Cop LHB	R	3.67	3 47	1/9	Fillsa Int Income VA Grids Tillsa Int Income S II Units	F I	8,85	II 43	4.0
L BB Fishing Assan Cop SA 1380 Federing Assan Cop SB	R	10.2)	4.29	2/9	title tiquetry forus.	F F	12.62	1,23	610000 70/141
1)@B Fridelity Assan Cop SHift	B	0,97	3,34	4/9	D)Cha. GquidRy GSD (5,20	4,35	11/15
1 BBFmarc Inc Start EA	NE NE	687	4.41	7 334	FiCha Names Eq. Lifedged	0	16,37	12 64	55/87
1-88 Forume one Smart B 1,88 Forume Inc Strat SA	66 86	13,32	2 d l 4.11	52 34 20:134	Tithe Name In Stedard Liths Nami Americants L	¥ ¥	18.20	12.72	54/917 30/917
1)88 Ferancine Strat SB 1)88 Fer Sust New L EUR	NA.	10.21	2.21	17/43	NiChe Horth American Eq. S NiChe Peof Eq L Hedged	¥	12,67	16,06	34/67
130 (EFut Sout Alete LITERII)	¥	4.67	1,11	2/4	B)Cha. Pacific Eq.S Hodged	И	15,85	12,33	1/11
1)BBGlbf Demograph Opp LH 1 BBGlbf Demograph Opp LH	V V	6,89		43/263 103-263	TyCha Technology fig Evo I, TyCha Technology fig Evo 5	A.	11,02	24,59	6, 35
T,BRGIN Imparts 1-88GIN Imparts H	V.	4.74		249-263	tribalange inergy for in i lythalange inergy to last	Y X	8,08 15,13	7 3.2 7,26	196
t BB clib Loaders LA 1 BB Clib Loaders LBA	V	7.47	12 LL 10 14	63.265	1)Chalungs Euro Hond).	F	0,06	-1,51	79/90
1 88 Shibar Hight red L	F	13:44	142	11:52	1 pChallesige (see Secret 5 1) Challesige (see Secret).	F	6,89	0,42	36/90
f.88 clobar Hoys And 5	F	19:59	1 70	10:52	1H hallenge has become S	- 1	11,96	0,11	52.90

			National Linear	heat (State-
	Fualh	Tjo	Edunial	811B	Floridation and Allaho
	9Onlenge toopsering I	¥	E, P.	R, E S	19.134
	1)Chalenge European Eq. 5	Y	11,09	8,76	10131
	1)Challenge Germany Eq. L 1)Challenge Germany Eq. S	Y	13.04	4,36	536
	1)Challenge Dalwit (n (v	6.57	12.53	2.2
	1) Osafunge Halian Eq. S	¥	10,94	12:55	(-)
	NiChallenge Pacific Es. I	¥	1,14	b 84	J-11
	1) Chatenge Paritic Eq. 3 1) Chatenge Spain Equity I.	A	10:45 8.93	7.54	64.11
	TJChattorage Spain Equity S	¥	10,04	7,12	50/78
	Nigibility Style Sell.	٧	5, 199	12 00	66/263
	Muda kg style Sel (H	V	5. 60	16.03	105 163
	Metagestión				
	Plants de Medica 10 P Indo 2000 Abadris	Liliberto	Shirter, Tile	a. 91) 17114	INA.
	feda (J. 169634				
	Hidetandor (Hermagarial) Hideta finanças A	y V	93 50 75 80	11.56	2/8
	Villeta firantis)	V	81.29	2.78	128
	11Me Caroline	V	650,35	-0,98	76-78
	Titlecover Disidendo	٧	69.54		245.261
	1) Metayarur Grobal	-	79.74	\$ 91	53, 179
	MF5 Meridian Funds Sicav				
	Passa de la Castelluna, 10 gi 7 2004536 castuda cue, fecha viz, 1400/26	adtil Co	ud. et mae	idender	inary)-
	17MFS Blandod Res.Em. Eq. A1	Y	31,35	8,33	Ø/IB
	1)WES Continuentai Eur Eq &1	V	13 10	SIDB	93.111
	13MF5 Em Min Eq Pech Fd AH1	Y	7,91	3,53	47/50
	1) MES Euro Credit Ed & 1EUR 11MES European Corv Es A 1	F V	10,38	1,57	29/76
,	TIMES EUROPAIN CUN E QUE	V	\$6.40 \$6.40	6.58	75 724
	TIMES European Sm Co A F	٧	78.06	6,73	6.20
	1)WEST LIPE poor William A.T.	¥	6) 17	4.81	96.334
	THAFT GE ISSUED A TURE THAFT GET OF THE METEUR	A	10.30	1.05	13 13
	11MI 1 Gh 1 Hatty by 61 Arc	¥	14,82	26.11	1 161
	TIMES Glo Strang Eq ANT Acc	V	14,20	21,47	11/263
ı	SIMES Global Equipy AT	¥	48,43		264.763
	1004 S Global Equity Inc. AH1 1004 S Global High Freich I	P. A.	15,21	6,33	5.152
	TiME's Global Opp. Bid Fd Art 1	F	9 48	0.73	56/90
	5198 5 Global Tel Ret A1	- 1	11,16	4.68	5. 16
	SIMES MANDE NO BEREICH MIT	¥	915	1 (69	7.7
	TIMES MEGN N DISCERN AT	Y	11,16 I,96	2,86	6/7 /10/179
	TIMES throughly (FASE #AHT	v	16.46		234-261
	TIMES Moved 4d US Gr Ed AVID	V	17-[9	22:34	2.907
	1/INLSPeedCapTd RePEUIC	R	13 sit		1820119.1
	2)MFS Auto Pacere-Jap A1 2)MFS Ern Mitr Eq Rych Fd A1	Y	32,30	10,65	30/50
	219465 Ferr Miller Ober Co Cur A 1	1	12.02	2.58	29:10
	20065 Emerging Mittig A1	٧	14.11	0 11	9/50
	2)MFS Emerging Mich Debt A1	F	40,52	4,29	2/30
	2)MFS GENERALISE 21MFS GENERALISED	A. A.	10,52	-0.(6.7)	131/201
	2)MFS Gb-Strang Eq A 1 Acc	Y	15,10	36,53	3/263
	JIMES Globol Cone A1	V	(UK 91	5.71	707 741
	2)169 1 Global Credit 6.1	F	12 50	4,58	6.76
	2006's Global Equity A1 2004's Global Equity Inc A1	¥	10,15	11 19	250 Jaj #1 Jaj
	2) MES Global High Yid AT	F	14-57	6,96	2 52
	20MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,18	3,13	9/98
	2)MFS Global Res. Foc A1 2)MFS Inflation Adv Board A1	Y	49,4F 15/62	11,31	1-15
	21MFS Japan Equity AT	V	13 63	6,53	21 23
	/ IMES MAR GIR IS IN EACH A F	¥	9 911	9109	4/2
	21MES Managed Wester & 1	1	10,54	(f, 9d	17 124
	2) NES Moral Fd LE Va Fd A 1 20 M S Moral Fd US Ge Ed A 1	V	18,63 19.06	7.92 27.10	159-263
	21MES PostCopEd ASDSD C	R	19,391		117-193
	2)WES Proximat WISA1	. R	41,93		160 193
ı	211AF5-US-Cone Genwith ALI	V	42:41	12:55	50/92
ı	2) WES US Corporate Band F 2) WES US Condition of AT	F	13.39	1:40	7.76
	JIMA US Total for Bid A1	ŀ	18,76	1.75	J 16
	ZHMES 05 Watur A	٧	40.72	B. 89	74/87
	Mirabaud Asset Mgment (Eu	rope) E	spaña		
	Marcatinhand.cop. 10ps, +48 504163	10.20, Ber	nii. producti	germirale.	referen.
	Faller L. 1686(6)				
	1) Mar Charle Eyn A B.M	V		11:74	2.20
	2) Mac. Convertedo G.I. A. USD 2) Mac. Prij Assauru augs A.	F	156,64 219.00	1 37	5 38
	JIMH EN GO FRING MAIN	V		227	
	2004 - Eg 645 Foran A USD	٧	174-69	15 66	15-163
	20 Air Gleighte Allap	N E	170,74	9 68	177.761
	21Max Ca Sarah Bids A USD 21Max Ca Sarah Bid A USD	F	144.15	5.35	3 50
	ANAL CLASSIA DA CISTA ALC		315 (9	5 (21)	1.11
	40MM Desc Euro En de	٧	224.35	13 02	1 20
	STATE Eq Soms Sm&Abd A	Y	\$35.93	0,53	2/2

IVM	
MUTUACTIVOS)
GRUPO BRUTTHAMADRILEÑA	1

Placent Semer Marcon 2 Plants 17 A. 20078 Separa, Magdalusa Carllo, Tino, 97

V 155.79 19.45 IB-119

F 109.84 1.45 32.76

1 100.93

Mutuactives S.A.

Miralta Asset Management

7002501. Federy 2: 14/04/24

1)Meretta Narvel Europa A

11Minutes Policie CLA* Filhraiss Pulsar CEB* 1) Mecetta Sequeta A*

P-Castellana. 33 SdCFortuny Historicalysis (2004) Highly Clicardo Concilia: Arrana, Theo. 962533999. Federal. 16/98/24

1) Rural Selec. Conservadora	- 34	41,43	1,71	Bir136
1)Mut. Subwellmades PV	F	122,41	5,91	1/16
T) Mur. Valores Smildfild L	¥	439,16	1,30	16:20
1) Munalend, Bolsa Suropea C	Y	205,75	4,66	97/119
UMurus Gest Opens Med A*	1	162.93	1,46	8/14

indi	D=	epro c dust had	21-12-23	ble
	Np.	456.53		_
Matsafredt Bokas Emergt."	Y		4.80	1.2
I ablatuatondo Boxos I tran L	1	157,67	2,03	
l) Mahadondo Bonas Sub V	F	118,13	3,12	8
la Matsuafondes Carto Playo A	L	141.91	1:65	36.
I Matsafordo Ceromiento L	A	124.45	4 45	9
Libitatosforsto Des Espaniela t	I	123-30	5.54	90/
Likhitsufinsto Omen L	D	194.76	142	1/5
Likkingafondo Dolaris	F	142.42	6,93	4
Laldad automatic Equations A.	Æ	106.31	4,11	22001
1) Mubuslando Equilibria (*	18.	109,90	4,56	123/1
l sklatigaforsto Espanist	Y	554.75	4.47	5/9
LaMatuatoratestatratorgia (/d	- (121.19	1.44	19
Likhinaterato Esolución (C.	M	100 36	1.91	74, 1
Li Matgafonsto Evolgozo (*	M	104.11	2,33	Start
Likkersatonari-Reinterana A*	Y	113.12	4.50	194/2
Mutuahindi Renitiblad (*	Y	138-21	6.03	59, 1
Li Matuaforsto Fortanza (.	R.	107 64	2 46	17.6
Likhtrarfeste Imp-Sanel A*	Y	97.86		
Libbargarbondos	F	36 89	1.43	16.
Laldergalonate a P.I.	- 1	185-61	-6.17	42
I Materatorate Martis Propoble	п	103 57	5 86	78.
Likitatgaforeits klastic Soles (M	114.45	2,53	11
LiMatuatondo ID Efective	14	107.59	J 59	10
Inhibitoational IEF Fleebies	44	111-22	2.25	A
I shifattuarforensi RV EE dili	Y	166 4.1	4.21	79
13Mubusfordo RV internoc.	W	200,17	13,17	53/2
t Westsafon do Salud A	¥	99.96	-2110	2.27
Mistuefordo 2025 A	F	104.00	1.12	507
1) foliabasiloredo Salval I.	W	99,04	.100	
Maturindo Traviligas I	- 10	341.41	21.67	14
Liffertuatorido 20u S.H.A.	í	101.11	0.19	86.1
Library from ton tone	Y	91.25	230	7%
Distributions (ships)*	A	BUB	5 14	99/1
Polar Herks fria .	- 1	141.69		500
TERRET PEPERS FIGA .	,	141.69	7.61	7

In the sample				
MSE Climate Change + A	Y	2 650 22	3.14	24.26
HSECHmate Olange + 1	Y	2 833 48	1.60	23, 26
A stool compressor lects A	Y	1.093-12	7.12	79.11
NSF Aralth Ordender Gib A	Y	1.806.51	16.58	14,261
HSF Arrafth Delevator Gili F	Y	1.520:46	15.11	31 203

Penes Capital, SGHC, S.A.

Service 45 Pt. 4" ARREST Margarit. File	731115/100F	177	100.04	
Li Fatura Conto Plazo	D	15.67	1.60	40,024
LiPetica Pryserseeries	Y	17.76	4,34	1111161
LiPangs Premium	Y	16.96	5.86	295, 263
1)Parete Valor	W	18,41	4,22	102/119

المسترين والمستر		mp-1	
ta-4 Gestore			
la Habarra, 74, 21 India, 2003 646	adid has been	Párez Pire	913040500.
rvž. 1606G6			
	da-4 Gestorn is Nations, 74, 21 tale, 2001640 rvž., 1446626	da-4 Gestoro Se Nahova, 76, 2º Indo, 2013 i Madrid. Bana Maria	fe Haberes, 76, 21 finds, 2003 & Alaskid, Bana Merin Petrus, Plan

Federal: 1646GIG			,
1) Waar Global Fund	32	12,77	4.23 161/179
	R		
THE SAME OF STREET		11.24	2.02 362/193
1) Avantage Pund	38	23,90	7,65 34/179
YYlinitas Sirebuil R	- 4	10:00	2.89 24R/265
Ullian Note Global Equity	Y	12.92	3 30 211 264
LiEiger Patrimonia Glubal*	N.	9 48	3 97 58 1 M
Ultimate ex-Eutoriega (Hy	- 4	10.71	1.19 11.21
Lifetancess RF Curto Plazo	F	10.32	171 28/145
1)Fondcopentum*	ж	319,57	5,51 61/170
1)Fordemar	- R	12,49	1,24 19/23
Tiffondo Etico Educa S.D.	· ·	9.93	3.90 2/15
I Klinhal Athrontum		35 10	-6.76 165, 170
UShibat Matue Opp *	14	1.23	4.47 90/179
LiftiGOvers F7Giranja RF	F	13.17	1.68 31/141
Uldente Pagarés Carp.R	- (30.53	1.88 18.25
Unterna Pagarés Corp. L	- (39.56	1.99 17:21
Libbarango Equats Fund	Y	36.45	11.93 655und
LiMittenessel Lend		11.10	1.70 182 194
LiOharia Ghibal Investments*	1	12:61	140 103, 174
LiPatina "	А	29.40	3 66 143 193
Liferes Inversión B	- 1	12.59	1.03 13.14
TiPensythion	al .	20.86	111 58 124
Lillenta AActros Globales	- 1	8.18	E84 104/E/N
Tillenta 48olsa España R	Υ	43.23	6.42 56.78
Lifet Megat Lansueine	Y	9.12	\$ 85 1/5
1)RAMeget America Hidrogono	¥	9,90	4,17 4/6
Titatilegar Medio Amberde	Y	3.10	1.21 25/26
LIBRATURGUE Salval	Y	12.77	9.92 22.45
Utht Megat Secondagia	¥	12.21	16.15 M-11
Likenta 4EEJU Acouses 8	Y	12 69	11 49 46 87
Elikerita 4 Europa Acciones	Y	24.49	8.14 54 (19
Ullenta 4Forcemta Aberto	D	19.16	1.55 47.74
Likenia 4 Global Accords R	¥	13.66	1.40 235.163
I Illumia 4 Giobal Dynamic	11	30.89	177 145/170
Liffenspirital All and inseathering	Y	35:44	6,82 1.7
Liferita 4 Multi-fractar Citi*	zt.	0.00	1 13 152 170
Ulberta Abbenis	1	11.10	1.68 367 179
19Renta 4 Pegasus	- 1	15:91	9.87 19/10
I i Resita di Pasisa Ega	F	1160	1.88 36, 141
Liflento ARE Murto	66	16.25	1.03 22:43
Likenta 484 turuses	b	12.61	1.25 20:24
((Norsta 4 Sesal) Caps Euro	Y	11.13	2.63 .40+20
Liferita d'Unior Relativo	- (24.01	159 430
Likit Activa Daine 0 30°	М	30.32	1 96 68 134
Ullumia 4 Westefinder	1	71,80	677 156 TA
Ulf4Mattig: Andmineda*	я	11.23	2 77 172/174
1) No Multigration OCS*	F	10.75	4.54 1/90
O'chada day area a firming	10	400	444 001000

1 True Value Small Caps Fo Sahadell Asset Management

TYPITATeltigestein 100° I. ling rafge

Paren de la Castellana 1 20040 Madrid. Hans Salgado. Theo. 56 930-919 160-800. www.ubadelhantumaponent.com foeks s.t. 1496/26

1)fishelanda Bear	F	1.623,59	0,31	117/141
1)Ridefunde Plus	F	1 722,39	6,65	110/141
Libidelando Promos	1	1.772.55	\$ 79	100/145
Dimensiphamel 25 Base	M	11.62	3.54	41 114
LatineerSabaded12S Empl.	- M	42,35	2,84	30/134
i)ItmerSahadel125 -Plus	- M	12,06	2,64	29/134
LaimerSabades) 25 Frem.	М	12,33	2,96	24/13/4
1)thverSubadel125 Pyme	200	11,69	2,67	34/134
1)three/Sahadell SD Bank	1	10,13	5,26	97/196

							UM	אכ	05	
		Polic legal egra c	Post de la constantia della constantia de la constantia de la constantia de la constantia d	Listing			Piller Separati	Artis.	Sinter	
	N _p	dut had	3031	malabi	Total	Tips 60	no. hal	808	molium	
mut.	1	456 SJ 157,67	2,03	12.58	1 firmerSabadel 150 - Emge 1 firmerSabadel 150 - Plas	H	11,27	5,59	45, 193	
hV	F	110,12	3,33:	8/14	Eliteratisabedolf 50 Prom.	H	11,54	5,71	02/193	
en ñ ma L	1	141.91	1.65	9.23	1)ImorSabadoli 50 - Pyrro ElicsecSabadell 70 - Bare	R	11,11	5,40	10,191	
Hept F	T	123.30		9 23	A dimensional and the Empire	A	12:80	0.07	23 195	
	_ D	194.76	142	16,74	Elitroritabodelli / Plan	н	17.58	0.07	JJ 195	
A"	E R	142.47	4,33 2;	4.13	EltraerSabadell NC Prem EltraerSabadell 20 Eyrna	A	12.40	8.20 7,88	27 195	
fa.	R	109,90	4,56 13	13/193	1)Seb. Onto Emery-Orne	¥	17,19	7,98	2138	
a lid	Y	559.75 121.19	1.44	50 78 19-24	175ab Bolsa Ernery Corl 175ab Bolsa Ernery Erner	V V	18-55	8 67 4.27	15.38	
n let n let	M	100 36		74, 134	1 Push Bosha Errory Pass	V	18 16	8.27 8.27	111.2%	
it*	М	104 11	2,03 5	Stat 134	1/Sati Balsa Emerg Per	Ψ	19.08	8.55	17.50	
mil"	Y	113.12	6 50 75 6.03 15		That Bota Errorg Pyrov That Bores Hot has Bose	t)	10.18	1.01	21 58	
r r	R	107 56	2 46 17		1753% Burnes Par Cur Kart	9	19.17	2 96	174	
7A In	Y	97.86			1.15 at Buses Rut Fac Empe	0	10.28	1.54	5.24	
	F	36 89 185 61	-6:17	16:90	1 Pueb Scenos Sint Fac Plas 1 Satt Sunsis Sint East Prem	()	10 JR	2.64	1.24	
oble	п	103 57		78, [4]) (Sate Bones Roc Eur. Pyme	p	10.23	1.88	874	
inc. C	M	114.45	1,53	10:43	Tifsate Bosons Infliftum Blace Tifsate Bosons Infliftum Cart	F	10.27	3.4B	HITS	
le L	W.	107.59	2.75	8.43	1.65at Bures Infl Euro Empr	F	10.17	1.15	10.75	
	Y	166 43	4.21	79/107	1 Pade Boxes Infliften Phis	F	10-11	1.45	11:15	
30	A	289,17	13,17 3	37263	1)Sub-thomas hell Euro-Pretts 1)Sub-thomas hell Euro-Pretts	F	10.33	1.0	9:15	
	F	104,69	1,33 3	HVHI	1)Sab BuyandW 06 2026	- 1	10.10			
-4	W	99,04	70.47	14.77	1)Sub-Econ Medicatech-Base ^a	V N	9,85	2.11	27 41	
në l	Y	341.43	21.67 0.19 I	14/35	135ab Even Medicatoch Carth 1 trab Even Medicatoch Eropi*	A	9 97	2.35	13:41	
oger	Y	91.25		2%-26	Triablican Medicatech Pus*	¥	997	7.35	1ft 41	
	A.	184.03		99/193	Frankeum Medicakedi Prem* Frankeum Medicakedi Pyrtir*	V	10:23	7.23	(5, 4) 20-4)	
		141.69	J 61	5:50	115ats Coellinica EVG Rase	Ÿ	12 64	2.12	69, 219	
	_	in. Then. – J.52	1.37.48.77.3	locke	1 Gats Earthona ESG Care	y	13 63	7 75	63-319	
- 	-				1)Sab. Gur Bohar ESG-Empr 1)Sab. Gur Holso PSG-Pton	¥	13.29	7 36	66 319	
A	Y	2 650 27	3.34	24.26) Gat. Ear BoharEsG Frem	٧	13.74	7 65	64, 119	
A.		2 833 48 1 095 12	1.60	23.26	That for Bulantist Prime	y	11:05	2.24	68-119	
SBI A	Y	1.806.51		14.261	1 Gub. Hermonte 10 (1125 1 Gub. Hermonte 2020 Base	F	10 24	0.95	48.76	
ids +	Y	1.520.46	15 [1]	11 203	1 IS at Hericonte 2025 Cart	F	11.55	1.29	16.76	
S.A.					175ab Hortzonte 2026 Emp. 175ab Hortzonte 2026 Plus	F	11 3B	1 17	40.76	
d. film. 911	-	15:67	1.60	40 € 24	1 Date Herideria 2020 Press	F	11.48	1.13	27.76	
	D	15.67	4.34 37		1 Sats Harrannie 2026 Pyrne	F	11 20	104	43.76	
	Y	16.96	5.06-29	25, 263	1 (Sat: Revisati, Objectiva 6 1)Sahordof Borros EspBann	F	10 57	4 15	54/30	
	¥	18,41	4,22 10	12/119	175 stadel Breus Esp-Cart	į.	10.56	4 15	44/90	
ODIAN-A	d Bee	Maria Páras.	Pho Attac	05.00	1 Subadel Bones Esp. Empl. 1 Subadel Bones Esp. Phis	F	18.45	0.2E	\$0.90	
			x1300	and Will.	1/Sabadel Banas EspPrem.	F	18 32	4 21	67°50	
	31	12,77	-0,23 10		1)Sabadel Bonos EspPyme	- 1	18.30	0.32	53 90	
7	R	11.2¢ 23,90	2.02 %	14/1/9	17Sabadet Bonos Euro- Bare 17Sabadet Bonos baro-Cart	- 1	9.23	1.61	AZ-90 20 90	
	N N	10.00	2,09 21		13Sabades Benev Euro-Empe	F	973	1,39	75, 50	
y	Y	12.92	3 30 2		1 Disbuded there's Easts Place	F	1.04	1 49	76/90	
A.	H A	9 48		11.21	1 Gabadel Bonas Eyro-Prem 1 Gabadel Bonas Eyro-Pyrne	F	9,65	1 50	71.70 77.70	
0	F	10.32		28/145) Diebedell Lancolida 85 °	(H	428			
	N R	319,57		1977	175 abodeli Consolida 90° 175 abodeli Consolida 90°	M	10 22		77 134	
	į.	9.93	3.90	19/23	1/Sabadel Designation - Base®	¥	14 23		129.265	
	Al .	35 10	-6.76 W		1 Carbody & Ornarius o-Cattern* 1 Carbody Broading or Settlews a*	v	15 44		110,265 126,263	
	H F	121		81/141	1 (Sabadell Dinartis o Erispiesa* 1 (Sabadell Orisietis o-Plas*	y	15 IB		127 263	
	- (30.53	1.86	18.25	3 Padradell (Structura Personer ^a	٧	15.18	1 (9	121 261	
	- (39.56 34.44	199	12.23	1 Gabadel Ginariic o Pyrne" 1 Gabadel Guiar Fijo Baw	P	15 14	9 17	12 is 263	
	· ·	11.50	11.93 (595353 62-194	3 Postoudell Distart Figure Card	F	17.25	1 98	£ 15	
ents"	1	12:01	3.40 %	33,174	1 Sabadell Gular Figs Empr	F	17 15	2 84	R 16	
	A.	29 40 12 59	166 14	13.14	1 Partiage B Oxfor Figs. Plan. 1 Partiage B Oxfor Figs. Prem.	F	16.22	1 01	9 16 7 10	
	H	70 36		H 174	1 Gabaded Guiar Figu. Pyme	F	16:62	2 76	1 75	
	1	8.18		MEN	1 Purbadell Exaltendo Base" 1 Purbadell Ero Yende Larte"	y	14 14	0.05	17 35	
t .	Y	43.25 9.17	6.42 8.85	56. TH	DiSuborded Eco Newton Engine"	y	14 67	9-3D	14.76	
690ma_	¥	9,90	44,17	6/6	1)Sahadel Eco. Vende, Plus*	y	1467	a 20	13 76	
arnie	Y	9.16	3.27	25/26	1%studel Eco Vende, Penne" 1%studel Eco-Vende, Pyrise"	ų ų	14.61	8.57	10 76	
	Y	12.21	16.15	M:11	1 trabudell EE St. Botto-Base	٧	\$1.46	20:31	11/47	
i fl	Y	17.69	11 49	46 87	1 hatedel EEUs Boss Lett 1 hatedel EEUs Boss Empr	y	1845	21 10	9.9.7	
digi.	D	24 49	1.55	47.74	1 Subudell EEst Better Plan	y	53.23	20 66	H-82	
ня	¥	13.66	1.40 2	35.163	1 Pushedell (1 U. Botus Prem)	y	14 17	20.96	6-9-7 10-3-7	
ne .	H Y	30.89	0.02	1.7	1 (Saturdell ELVI), Breis, Pyring 1 (Saturdell Expertes do-Base)	N N	12-14	4.43	(15, 19)	
36"	1	8.80	1 13 15		1 Published Equational or Cart *	, p	17.64	5.11	100-191	
	1	11.16	1.68.14		1 Parkedell Equilibrado - Empril 1) Sahadell Equilibrado - Plas"	(i)	12-43		11, 193	
	E	11.60	1.86	19/10) Debadel Equatorado-Firm*	H	12.71		101 195	
	м	16.25	1.03	22 43	1 Sabadel Equilibrado Parise"	H	12.11		4. 32	
טר	D Y	11.13	1.25	20-24	1 Dabadell Executorial Reservation 1 Dabadell Executorial Cart	F	19:64 30:66	0 98 1 ID	4, 52	
AF.	1	26.01	1.59	4, 30	1 (Sahadell Eyes Neld Empt	F	20.53	1.14	15 12	
	М	10.32		68.134	1 Dathwilell Executorid Plan. 1 Carbudgel Executorid Press	F	20:45	1.14	36.32	
) ⁴	1 1	71,00	2 77 17		Tristadel Fare Unid Pyrin	F	20.24	196	SICN2	
	F	10,75	4,54	1/90	1)Subadel Euroccoin Base	¥	13.19	5 54	45 49	
	y	198	-	12/17/2	1/Sahadel Europedop-Cert Tristedel Europedop-Errop	y	21.68	5.28	62:69	
۲,	Y	29.30 17,26	1 06 25	55, 263	1 Sabadel Eurocoto Plus	y	20.10	5 28	6 69	
gement					1 Pushedell Especiation Premi	y	25.66	5.40	10 40	
	- te	dgade, Thee, S	4950-410 14	it-Met.	Trianadell Eurocción Pyrite Trianadell Eurobesco (F	F	8,20	0.72	145,341	
nest.com. f		£ 14/06/26			1) Sabodel Garantin Fga 20	- 6	10.71	0.87	5.11	
	F	1.673,39	0,31 11 0,65 11		1)Sabade# Gita Entra 15 1)Sabade# Gita Entra 17	G G	10:00	0 15	62/67 58/67	
	1	1 772 55	\$ 29 K		1 Datadell Gita Esta 25	6	10:44	1 //8	34.61	
P	M	11 (2		11 114	115 shadel Gna Lettu 26	6	10:19	130	16067	
94. I	超	12,06		10/134 19/134	1)Satudet Gtta Ærtra 27 1)Satudet Gtta Entra 20	6	10.17	0.63	18:00 F	
TI.	М	12,53	2,96	242134	1)Subadeli Gua Entra 29	G	9.60	0 15	61567	
ne	- M	11,69		14/134	1/Sabadell Gita. Emra 38 1/Sabadell Gita. Eater 32	6	12:59 11:40	0.05	\$1167 Hebr	
	-	100,10	7,00		The state of the state of	-	715	- 711	-24-64	

CH	AD	ROS
· O.		

2		Abrigat resta	Total Balls	Birbig
Forth	Tipe .	ana loui	Bab	or made
1)Subadell Hondore 02 2625	F	10,47	0,96	107141
1 Ashadel Honorete 1 1 2020	F	10.09	~	
I Subsidiali Gia Fga 17	6	9.27	0.50	16.31
Triubaciel late (qu 18 1/Sabadel Interes Eur-Base	G F	9.24	0.14	17:31
1.Sahadel Interes Eur Carl	ř	9.53	0.92	91-141
1)hebadell Intern Eur-Emp	E	9,37		102/141
1 % abadeli Interes Eur Plus	- 6	4.37	0.24	101-341
USabadel Interes Eur Prem	Į.	4 5 5	0.95	93,541
L'Autoriell Interes hur Pyrne	- (9.10		106-141
1 Ashadrii Plant Base	A.E	10.09	231	504 114
1 Subadal Plant Plus 1)Subadal Plant Press	A6	10,40	2.65	15/310
USahadel Pani Pyre	6.0	10.20	2.42	40.734
1)Sahadet Pland.Empr	101	10,34	2,53	43/134
Löubadell Psyderle-lane*	- 64	55.35	1.31.1	83.134
1 Sahadel Psydeste Cattera*	146	71 44	2.97	61.534
Lookadell Productio Empresa*	64	130	41	75- 34
Coultracted Procedures Plan"	56	11.25	1.191	30,134
L'Sahadel Producte Pyric*	AR AA	31.51 51.20	1.86	82 134
LiSubadoli Rondaturrite Sup	f	9.80	1.41	19:541
1)Salsodell Renderstants	- #	10,51	1,90	14/141
LiSabadel Renderveritir Base	F	9.49	1.54	45 -41
1 Sabadall Genderorite Cert	F	971	1 213	30-501
1 Authories Rendersento Emp.	-	9.59	1.66	U 41
USabadel Readments Play	E	9.59	1 63	33 41
1)Sabadell Rendersorte-Press 1)Sabadell Rendersorte-Press	F	9,55	1,61	21/141
15-balletting Par Fro 2"	N	24.82	1.49	21 194
I Subsided ting Part Free S"	×	12.26	7.42	55 579
1 Note Ensurement (April 6 Sept. 1	V	21.17	22.49	11.15
125ab Economia (ligitali Carch)	٧	22.08	22.44	3, 35
1)Sub-Economic Digital-Empir	V	21,73	22.77	10/35
1 Auto Expression of Depart Plans	4	21.74	22.77	11 15
T Auto Economia Cogical Prema T Sub Economia Orginal Pyroea	V	22.02	22 01	9.35
1 Nuds Free Marin Fire Hour	R	11 58	0,79	51 793
175ab Jong, Mano Flex-Care	- 11	14,74	7,55	31/193
Usab Errig, Micha Fleix Empr	R	14.55	7.26	\$7 793
1,Ault Errig. Madin Flore-Han	(L	14.28	7.76	50.793
1)Sdn (brog. Mitoto Flex-Press	10	14,95	7,30	35/193
1)Sab.Emp. Moto Flee-Pythe 1)Sab.España B. Futuro-Base	- N	14.24	7,12	42/193
1)Seb Espeta B Putero-Cart	y	21,40	1,06	75/78 49/78
1)S-th-Especia B. Futuro-Empr	1/	22.97	0,70	72/70
1)Sab España III Futuro-Phis	1/	22,46	0,70	73/70
1/Sab Espate II Futuro-Pyrete	- V	22,52	0,56	74/78
USalt Espaikati Futuro Frem	V	23.75	0.47	70, 78
1 Substant Electrical States	1	1 109 26	1 16	16. 5
TAsh inv files Set Cart Tash inv files Set Empr	1	141.41	1 55	10.15
1)Sals.leve.Ética.SolPlos	í	1.391,08	1,55	9/15
1)Sala Inv.Etica.Sal -Prom	- 1	1/105.59	1,63	6/15
1.6ab nov štálu šok. Pyrme	- 1	1 340 10	1.30	11-15
LiSab Selectrinus, Base?	- 1	90.23	a 16	17 36
This Selv Allem Carses	1	10.57	2.40	13 86
USab selection Empresa?	1	10 39	2.36	14. 36
Ubult belocifiletti. Plan* Ubult belocifiletti. Prettjet*	1	10 39	2 11	15 36
1 Auto Series Astern Pyrne*	i	10 31	2.21	16, 36
I bult netro Epitelini Buse*	1	19.34	9.45	14. 21
1 Nobi Setec Episipon Cart.*	- 1	20 25	4317	1 21
1 Ash Selec Epulsin Empresa?	ı	20 91	9.79	9-21
Lisab Selis Episton Physis	1	20 sq	9 76	10, 21
1) Sub-Sub-Algoritum President	-	21.19	100	0/71
PNah Selec Epision Pyme*		20.51	9.57	11:71
Sabadell Asset Management	Later	mbourg		

Sabadell Asset Management Lutembourg	
Belliens 12 PMC Can Start Joan 60174 S. Cagot del Valles, Indus homes had all com-	

1)SalsFunds Capital Apprec.2	n	962.01	6.93	55/199
1 Sub Funds Capital Apprex 3	R	1419	651	69, 193
2)Sub-Balanced Alloc-40*	h	121.58		
25% do NAS Core Equity*	¥	775 12	-	

Santander Asset Management

NIVEL FÁCIL

8

9

4

3

geteert.es.Fedansk tijde/20				
1 Aurum Renta Vanable	V	27.40	22.86	5.263
1)Fonemportum*	M	21,34	0,76	119/134
Litromaction confinence*	14	15 68	3/2	30.45

		(de bod)	heté. [
Fetale	Tox	Office and	draft Straing
1/Sout Accounts Exp. A	Tipe V	24,57	6,70 00//6
15am Acoones Esp 8	Y	27.60	6,53 58/78
Sam Acounty Esp. C	Y	27.36	6,70 57.76
1 Sant Accounts turn	Y	487	716 7149
USant Accomestationom*	Y	21,60	14,91 6/7
3 Sant Desidends Europa A	Y	10.81	1.55 17 114
IjSant Ontdendo Sempa-B	¥	11,42	1,78 110/119
1 Sant Europe dito	- F	97.86	fices 52.7%
1 Sant Future Wealth *	V.	129 10	R 82 133 263
* Surst Cali Errorsments AJ*	M	100,00	1.91 76 134
1 Sant Gill Inviterate 5"	8/8	107.86	191 25.114
1 Sant GB Broudste Art	Y	241.88	K 16 144 263
	n.	149,10	4,34 126/193
1 Sant. GB Equilibrade AP 1 Sant. GB Equilibrade V*	R	151.46	4.24 125 193
Tisant Gest Onem Attenut		40.95	
1 Sant Index Especiali	Y	137.75	9,00 10/36 11.16 23:78
		151.41	
1 Sant Indirectspalled 1 Sant Indirectspalled	Y		
F Sant Indice Euro Clase I	Y	J-77], Q6	12.83 2.49
		295 73	
1 Sant and Expansi Openhank	4	116,14	10.17 22.22)0
Sant PR Aggressive Port*	V R	150.64	3.77 (4) (4)
1 Sant PB Balanced Part*		10,51	
NSant. PR Dynamic Post*	- Br	123,47	5,41 90/199
1 Sant Plt Mederate Port"	W	105.51	2.3Z 51.134
Sam PB System Balance P	1	54,05	234 11-25
* Sant PH Systems Dynamic."	- 1	132.00	4,5d 9/14
1 Sunt Rendomiento B	0	00,51	1.47 58:74
1)Sant Rendminato Clase A		(MC)	1,35 63/74
1)Sant Resolutionto Claid C	0	90,45	1,56 45/74
1 Sant Rentalişa A	- 1	204, 96	1.72 0.0.90
1 Sant Rentalița B	F	915.47	104 65 46
- Sant Renta Faa C	F	980,66	1 00 65.46
History Ramta Figs I		1.008,05	8,89 59 96
1)Sant Rente Fijo Petrodo	F	90,40	-0,20 72/76
Fishert Resp Sylidam A	F	131.54	0,37 15'15
t Saint AF Commerciples		975 55	2.04 3/18
Printers Sel RV Anné	W N	101,17	H.51 10-11
3 Sant Sel RV Japon*	V N	41 03	12.02 (1.02
1)Sant. SelRV Herteamdesca*	- W	132,03	12,92 51/87
1 Sant Select HV Emerger"	Y N	17/// 18	11.64 16753
1 Sant Swall Caps Españo	Y	301 56	11 97 12 24
1)Sant. Small Caps Gurupa	Y	147,27	3,51 14/20
1/Sept Soutenable RF Rhorr	F	85,54	0.00 100/141
1)Sant Sext Credimento 1	- 1	99,30	0,24 23/23
NSam. Sort. Evolution	- 1	104,34	0,13 5/5
1)SPB-RF Albarra A	F	9,76	1,44 \$1/141
NSPRRF Altore I	F	10,02	1,76 25/141
Suntander SICAY			
Company of the State Sta			

Contribute una 20000 Boundille dell'évete.	-		process.	1999.
Federal, 19/9624				
1 Sant Action Provinces LIE	IVI	116.35	3,23	22:334
1)Sant AM Euro Corp Bond A	E	8,40	-0,12	70/76
I Sant AM for Corp Bond AD	F	10,12	-0,12	71/76
1 Sent All Byrn Coop Bond B	- 0	11,991	13,011	100/256
1 Sant AM (uz Corp Bond/00)	K	90.03	0.00	67.174
1 Swit Corp. Coapers CDE	F	115,86	3,72	11.36
3 Sant Euro Equate A	Y.	210,73	2.50	22/49
3 Sant Euro-Egetts B	Y	155 (65	2.82	50/40
Sant European Drudens A	Ν'	6, 04	1.21	114 119
5 Sant Estropean Droidenal H	¥	7.45	1.41	112-119
1 Sant Jarri Am Corp. A	F	212.65	2.87	38.26
2 Sant Active Furthsho 16	M	13361	4,09	13.134
2 Swell Active PsetBellin 18	M	137.50	4,53	50-150
2 Sant Corp Lisipin A]I	- 1	50,41	4,15	De 24.
2,Sant, Corp. Cooper CD	F	100,79	4,59	5.75
2 Sant.European Devidend MJ	_1/_	156,06	2,05	109/119
2 Sant GD North America C. 6	Y	11.76	11/62	86,95
2 Sami GO North America C. B.	٧	24,64	0.94	#5/9/2
2)Sant.Lat.Ame Corp.Bond.AD	P	74,54	6,37	1/76
71Szest Short Durset, Dellar A	7.7	6 6 70, 26	1.00	10/11

F 29:502.67 2.02 9/13 Singular Asset Management SGIRC

2(Sant Short Duret, Dollar8)

Oppo 14,30001 Model. Of the Build Specime, Nov. 910521300. Perfor	ud;
14/8624	

14/06/24				
T Alma VIII. A"	jr.	103, 42	1,49	12226
1)Belgranta Dalta A	- 1	7,93	2,19	35/36
t)Belgrania Dellia Z	- (7,93	-2,53	36/36
Helgranic Epither A	- 1) 401 98	4.77	11 12
1)Belgravia Epoton Z	- 1	2,441,27	-0.52	29/36
i Belgranse's Stratogy A	V	14.71	2.43	100-119

		Spirit Spirit	Batta.	200
Feath	- Spa	Bes. bul	2002	1642
1) Wedgerens V Strobegy 2	Y	12,77	2,76	106/11
l)(Nationalism		6.28	-27.99	113.7
i (Gamma Glubal A		11.57	2.302	140.1
(Communication of Parameters)	- 1	1157	J 41	116.1
TyGlobal Dis: Fund *	Y	6,39	0,02	250/21
tiGhibal Nake Selection"	- 4	2.25	1.05	101 1
T)Kappa*	7.	10.25	3,09	124/13
1)Cambdu Universal*	- 1	11:01	14 35	1.3
1)Megatendencus-A*	¥	39.24	6,41	196 30
1)Megatendetvias 2*	V	91.62	6,64	192 20
1) Maltigations at 6"	14	10 D4	1.53	95.1
1) Multiertten 100 A*	¥	14 48	16, 1911	114.20
Tyblubbactivus 100, 2°	Y	14,52		-
1) Walter Lines 40 A"	R	10,74	1.35	155 7
1) Nultuectivos 40 Z ⁿ	R	10.02	3,30	150/1
TiMotharthus 60 A*	R	11.90	5 06	103 1
1)Multiple Lyan (III Z*	B.	12 001	5.71	95. 1
TO Marking Division NO A*	W	13.24	2.15	181-2
1 Principality A	-	16.18	9 807	1,/5 1
Whitepam 2	- 1	16,68	9.76	121.1
1)RHO Selection A*	- 1	11:04	9.06	15.7
1)840 seriousum 8*	1	11,00	6,97	Illu 1
1) FP4O Selection C*	1	70,90	B.75	22/1
1)5igma(A	¥	13.70	4,71	222 2
1)Sigmol /	- v	18.7W	4.05	210-2
11549M Capital 2 Plus"		6,54	D-46	24
1154956 Espana GAA	¥	17.00	10 32	31
TJSWM Functo GAZ	Y	18.79	10.77	297
1) SWAII Estimategia RV A	Y	5,72	6,98	
1)SV/M (stealogs HV 2	¥	5,30	7 27	1711 21
1/Saylid Gaussal Jamobie (*	-	15,09	2.86	1100
11549M Grabal Flerable A*	- 6	13 DA	2 65	134.1
1) SAVAI Georgia I breakto (*	- 1	37,21	1,46	139-1
TISWAI PE Reuthle A	- 2	6.62	1.09	22/
1158956 RF Roughle Z	F	b.54	1 26	200
1/54/Mil 60 Objetions /O/5 A	- 1	10 (11	0,45	119 1
1) SIVM OF Objeton 2001 A	F	10.32	0.54	115.3
	F		1 24	65 1
1153VM RF ObjetUSIZ511F1A	F	10,35		
1)SWMI RF Objet 2025 IT FT Z	F	10.28	1,30	55/1
1) Saly M Nadar A		6,13	1 47	67]
2324App styles 5	F	4,42	1,56	42/1

Contribute this P 20046 Markett, Man. 947	10 300	L Minh, prycess,	infrastene. Pedia
v61496/26			
T)Ather EU Opp A	Y	17,34	7,70 - 61/110
Trifficate EU Opp-D	W	137,10	7,75 62/119
1) Altaer EU Opp-1.	¥	143,77	8,17 53/110
WARDEING 1 A	- 3	1.16	2-67 333/179
1/Altar (re- 4 D		111.55	2 72 132 179
triAttar (mr. 4.1	18.	116,00	1 12 25 171
1)Altar Caterra (I A	14	1.06	1.62 27.43
1) Attac Patrice III D	- 66	161,38	1,57 29/43
T) Albert Parent III L	116	105,00	1,70 34/49
TiAltar Res Abs. A	-1	9 18	0,86 25136
1)Altier Ret. Akrs. D	- 1	36,7,6	D,81 26:36
TIARDIFRES Abs L	- 1	JJR, 2.2	0.05 23 6
11Gasbal MicEond*	R.	11.17	1 90 179 193
DADO ENPERA	- 1	3.038,05	2.55 16-21
5)5((())(57 E4 *		7 0 72 61	2:47 1:6:21
DEBUFARE FL*	- 1	1.0 / 2.01	2 44 15 21
1/Schwinks Atomew GIP*	D	10.17	1.65 11.74
1)Solvents Atenea #*	D	30.16	160 4174
115e/orista Agea Bordig &	¥	14-41	10.10 21.71
1/Solvents Aura Iter Eq.GD	¥	14 49	11 01 25 79
1) Solvenos Granas GDA	F	10,22	0,17 41/96
1)Selmmes Connec II *	F	70.75	0.01 46/00
USpannh Direct Leasing UP	- 1	120000	0.94 21.21
1)Spanish (heret kewing)*	- 1	1,205,91	0,45 alva1
1) Solvents FOS RV GD	Y	70,59	12,25 61/761
115olvents las HV It	¥	10,54	12,00 67/263
1)Solovens Ens, Sezar	Y	22,34	0,61 27/110
Distriction of the Control of the Co	M	10,10	0.94 116 114
1) Selvenos Hilroyles R ^a	166	10,60	9,73 121/134
TiSoliethes Hotteon 2026 GD*	F	10,440	1.45 (5.90)
1)Solve ros Honzonte 2026A*	F	10.67	1.36 17.90
1) Sedourths, Lauritia: GD*	I	10,91	3,15 122/170

		Tale house 1	Aug a	
		official d	444	Line
(val)	- Epo	nips. local	26 4 42	mil
Tree Asset Management				
Orings y General 20 7" 20000 Aladini wa	rei Jose	er, eye, Men	9148436	15. bea
infragionam.com.Fechard 1496/20				
L-Mpha Investment 93*	it	10,43	7,45	36. I
1) Global West Selection*	- 31	14,29	1,48	149/1
L fitta Cajamar Ahomo	F	19,52	2,21	8/1
1) Tree Capernar Certe Plays	- 0	1.274,00	1,77	12/
Lifere Caparrair Constenies to 4	R	1-207-64	4.96	WAR
I - Fevo Capartian Elevabete*	16	9.54	2.57	3801
Ellma Capamas Gar 2025	6	10:01	5.37	15
Free Capamar Gar 2006	G	10:17	2.95	29:
1)Time Caparitae Hor 2025	F	10/45	1,11	58/1
1) Tree Cayomar Home, 2027	F	10,54	1,27	197
1) Broa Capamar Bern Fije	F	10,67	1,62	10/
1) Iron Cayamar RV Europa S.	W	11,41	4,64	9903
L. Trea Capamar Richet *	Y	16:45	7.01	174)
E-Tron Caparrian VSe EB misses	F	10 55	1 65	37-6
Lifew Em Credit Opp	F	11754	3,03	8
Filtrea Globat Revible *	Я	13 30	5:94	16.1
L from Hersta II by	T	105.17	2.32	7.
Lifewillenus Equilaboro	F	1 921.09	2.03	12.1

WBS Wealth Management SGIIC, SA

t)Tens Berris Fás Morta* 179afor Girchad FIth

Spain 42 Pages 51 & 20001 Washed, 76	_		chayl. 1	1.06/20
LKS Curte Player	Г	13:49	146	435 145
1)(3 Dutedon 0-2	F	1.242,78	1.22	71/40
1)CS Family Business	W	8,77	11,131	151/263
LKSPremasmDriversonA*	Æ	14.30	10 01	9:191
LKS Premium Equilibrado A*	R	14.24	1 25	20/103
LICS Promount Moderato A*	M	9.16	161	186-134
LyCS Hybrid & Subond Deba		60,54	3,22	7/14
1) CS Roota Pija (I-S	E	1.039,95	1,39	10/90
l (Quantep*	3	10 /2	1.05	177 102
				-

M 13,39 4,34 8/134

2 9.30 3.40 117/170

Unigest SGIK				
Telescott 2+ Orden 20045 Martinel, Prince, 945		rant steps	dis.	b
derrymponikajo es foderali. 1406/	Н			
Utah Maladenta I pa A"	M	7.99	1.61	J% 41
DUM Rend Garant P*	6	4.10	0.02	53 67
1) Lht Rend Garant (II*	- 5	6,31	0,81	54/67
1)W Benes Blebel CLC	F	6.95	0.96	14/14
i)ti Gastson Prodomia A*	- 1	6,68	1,91	18/36
1)18 Sta Vactable IZirk C*	W	4,56	7,52	76/67
1) U. Schdano F.R. Madhill*	- 1	6,17	1,92	6/15
1)13. Solidario Fan Gantalor ^a	- 1	6,17	1,10	1/15
1)IU Solidane Fun Quater*	- 1	6,17	1,92	5/15
List Solistanie Euro Entremd*	- (6.17	1.92	4/15
List Execupa developed by CLA	Y	7.19	6.1K	51 119
EN Lumpy Oredendas CLR	Y	4.50	5.46	92 119
Dit Europa Develorides CLC	Y	2.33	6,70	35, 119
1)U Gestrán Producte 8*	- 1	6,11	0,75	20/23
1)U.Gestados Producte C*	1	6,81	2,22	13/23
FIU Bladanable USA A*	¥	0.18	7.04	77:87
Light Best Objeton #8"	F	6.90	6.27	28(90)
Listed Remail: Objetion It*	F	12.56	4 74	25/90
Listindised Attento A	I	9.7%	1.77	62 145
Entertand Alvera C	F	10.17	1.55	44/141
Distributed Attanto P	1	90.25	1.44	50/141
Frührfond Nones Girbal A	- 1	4.50	G 48.	1.7-197
Duterland Bonus Gesbat B	F	6.27	4.56	70/90
Littlefond Bones Gishai R	ı	6.60	-0.53	54 581
Lighthort Cap Ensieure A*	M	893.06	1.42	20/134
Littlefond Cap Foundam 0"	F	804 sk	3.67	9/14
1) Uneland Cap Ferancier C*	F	936/86	9,98	2/14
170 Optal Binariciero G. P*	F	440 eb	3.43	3/94
Diff Catal Stransary (L.B*	F	246.64	31.62	4/14
Fitterford Cars Dinart A	W	11 16	12.02	65, 263
1) Unroad Cart Dinam, C	V	12.03	12.54	50. 153
Tytineland Cark Dinners 1	¥	1,7,88	12.50	386,7951
Eptineland Care Dinam . P	¥	12:58	12:31	40/261
Directional Cast Consient A	紐	6,21	2,26	54:134
1) Undered Cart Consort: C	M	7,17	2,67	33/134
Lighth (id Cart Consen.)	- 64	2.42	2.64	36/134
Districted Cart. Consens. P.	M	2.14	3.52	44, 134
13Uniford Cars Mod. A	R.	8,10	6,56	60/199
1)Unriend Cart Mod. C	- 18	9.75	7,0T	48/193
Ushinlond Liet, Most 1	- II	9.41	S. 9.1	A P. 133

R 9,19 6.02 68/199

1 4 97 1.66 7-10

		Ode land	Artis.	
		70011	deb	Sinten
(right	300	Appr. Medi)	29-24	enrish
)Undand Conservator C*	- 1	6,16	1,51	5/10
United Consolidación*	- 11	595		156 301
Kindord Unamero A*	- 1	0.30	8.16	2/5
Ondord Deames C*	1_	8.42	8 69	65
Mindred Gebal A*	- 31	2.41	A AK	19, 179
Hitmakining Geologik C.*)į	9,08	9.56	12 179
) Mindland Global P*	- 31	0.31	9 10	13, 179
"Uniford Gutral Macro A	- 1	570	0.88	J4 10
Hamphonel Sanibac Macro P	J	5,818	1.09	27.16
Kindord income A	- 1	5 72	1 65	17/90
Klistiand income B	F	5 30	1.51	[4.90
Uniford Inssers P	F	5.213	168	13.50
Missland Issume B.	- 1	5.40	1.27	79790
Kinstowi Megatendencias Aff	9	9,41	10:51	19/263
"Uniford Megapendencias C"	¥	10.50	32.57	44,263
DUNBland Megatendencies P*	Ų	19.51	10.73	02 763
District Maria BY AT	0	100:02	1.67	47-191
Hundrand Media BVC*	A	H2 12	2.66	34:191
Kinaford Moderado A*	- 1	72.16	4.31	4.14
Christiani Maderado C*	- 1	74.54	4.79	2:14
(Unitorial Watte Alemages A.*	- 1	5/88	1 16	HITS
It, Instand Mutte Manager P*	1	6.04	7.52	7.13
Windland Patrimonia CI A*	M	14:45	3 45	5,43
Windows Palmenumes (I) C*	. N	14.62	3.21	5143
Rindond Patrimonia (191	AA	14.46		
Washind Rent - Objettyo Y	F	5,52	0.67	31/90
Northerd AF Flexible A*	- 1	0,37	2.42	10.23
Mindood RF Fire.ble C*	1	3.05	2.05	5 45
Mindaed If Reside, P	- 1	11.76	2.55	1310
TON Hand RE Clabal A*	- 1	10441	Ø JD	40/90
Numbered 85 Clisters, B*	M	1049)		
Mindued M. GlobarC*	F	109:97	0.77	28.90
Northwell RV Experts A	y	448.57	11.55	401.735
Windows W Especia C	y	465.20	9 81	38.79
Mindland RV Europa Selecti	1	2.55	9.91	1 36
Historial RV Europe Selve. C	¥	2.59		
Rindold RV Compa Selec P	v	3.51	9.81	39, 119
At Bental Corto Physica"	ņ	251	1.62	17.74
TAL Renta E Corno Plano C ^o	F	7 55	1 69	30, 141
It Rental Corto Ptem P	F	7.52	1 67	J4-161
JD Restabilisted Obj20751	F	6.06		
DM. Flent, Objetivo 2025-VI	-	6.01		
TAL Rentabilidad Obj2825-EX	6	0.70	1.61	32/67
Pi'ri oortogdii distradi AK	E	570	1.91	22-90
34 Rentan Garant, 2024-6"	6	605	1.42	17 67
felentahi Amet Managemen				

amelio 130 d'Alberto Pittolio Resident. La		and the party	The FI	
900040. Fesheral., 14404/34				
Nalentum	٧	23.56	7.67.10	14, 263

Effalentum Magrin 9 10-65 5-49-212-265 Value Tree Wealth & Asset Myunt.

917913000. Frederick. 5496/34			
Thatar hee falanied	FI	10-83	5 04 105, 193
1 Maka Ten Deleman	AA	9.96	3 65 17 13-
Water Ive Dynamic	- 11	17,65	4 95 100 19
I Notice Inc. European Eq.	v	11:12	4 21 2214 260

Welcome Asset Management SGHC, S.A.

'enrode le Castellana 110 20016 Reput	in. Virtori	Com. Who.	91763836	17 Pecha
J. 146624				
Marn Dutation D. 1 A	- 1	1,02	2.00	2, 141
Milam Digracion () 4 B	F	5 (3.1	2.22	6.341
Wham Globac Albocation A*	P	199,41	2.65	170, 193
/Acam Globar Altocation II*	A	106,01	2,37	175-195
Witsen High Connection A	- N	1,90	10.65	4/191
All are labely Comparison II	63	137	20.43	6. 300

R 27 15 54 6, 193

Meanneagh Conviction C Welsta Management

Condo de Resulto 24 d' 2009 Martis Carter Gazado. Péro 915770464 Focta s.L. 14/96/24

Falcorpolic CISA Equity	٧	12,11	1135	(4-1.7
1)ASP Lifescence Fund	W	6,55	2,40	30/41
1 Paradex Equaty Fund A	Ų	1262	11:46	76.265
1 Michiga Aherma 57	1	12:47	2.15	3 70
17Websa Capital SUB-DEET	F	10.95	1.72	5/14
1)Writsa Coyuntura	II.	376,69	6,43	4/23
) Albertona fickadoul (Opga	¥	16:54	5.21	215-765
1)Writes Selective A	y	12,00	8,64	132/261
1750'r En a World County"	¥	16:30	5.95	7011261

SUDOKU

El sudoku consiste en una cuadricula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9

X 10,86 2,77 131/179

T 10.55 6,29 45,124

X 10,43 6,00 50/179

V 101 KF 4,14 216/201

1)Uniford Cark Mod. P

Hillerford Conservation A^{rt}

CÓMO SE JUEGA

6

9

8 4 3 2 9 7 3 4 2 8 9 6 6 9 3 3 8 9 6 4

8

"cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen numeros del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también concifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve numeros sin repetirse. **SOLUCIONES ANTERIORES**

NIVEL FACIL

1) Salvento Laurea R*

Hisolvenius Zeus 607 1) Solovettis Ziron (I, *

Tithe fairty Food

9
1
8
3
5
7
6
4

	NIVEL DIFICIL								
1	5	4	8	1	3	2	9	7	6
ı	7	2	1	9	6	4	8	5	3
ı	3	6	9	5	7	8	4	2	1
ı	4	7	6	3	8	9	Z	1	5
ı	9	5	3	Z	2	1	6	8	4
ı	8	1	2	6	4	5	Э	9	7
ı	1	В	4	2	5	6	7	3	9
	2	3	5	4	9	7	1	6	8
	6	9	7	8	1	3	5	4	2

NIVE	L DIFÍ	αι							
		2			4			0	
			1	7					
5			2				9		
	6	1			8			7	
		5	9			6			e con
2	9						8		posweb
	7		6						www.pasatiemposweb.com
		9		5			1		WWW S
		8	7	1					\$20Z G

DIRECTIVOS

"El teletrabajo es un suflé: acabará bajando"

FERRAN MONJE Consejero delegado de Badebles, con divisiones inmobiliaria y hotelera.

Nerea Serrano, Madrid

El padre de Ferran Monje (Barcelona, 1960) fue a la oficina hasta los 94 años. No cree que es algo que él pueda hacer, pero no por falta de ganas de trabajar hasta el final, sino porque está inmerso en convertir la empresa familiar en una socimi. El origen de Barcelonesa de Inmuebles se remonta a los años cincuenta y más de medio siglo después vive una reorganización bajo el nombre de Badebles, donde, además del negocio inmobiliario, se sustenta una división hotelera (con establecimientos en Costa Brava, Barcelona e Ibiza) que busca expandir.

Crecer es precisamente lo que ha hecho Monje en la compañía familiar, donde se incorporó de manera natural: "No tuve ninguna duda porque me gustaba el trabajo. Mi padre nunca me impuso que estuviera con él y yo tampoco lo hice con mi hijo que, actualmente, trabaja en el negocio". Para el catalán esto es una ventaja: "Hay unidad de objetivos y criterios; lo que no puedes imponer es que, como tú eres el padre, mandes. En la oficina no es mi hijo, es un socio y colaborador. Muchas veces en las empresas familiares la figura del páter es omnipresente y no se escucha a la gente más cercana, es un error", sentencia Monje, que defiende valores como la constancia y la prudencia.

Esta última es, según el directivo, "la base del negocio inmobiliario. Hemos vivido varias crisis en el sector y he visto crecer a promotores enormes y luego desaparecer". Pero ser prudente no significa no arriesgar. "Las decisiones no son dificiles de tomar cuando las tienes claras. En el año 2017 levantamos el edificio Platinum@BCN en el distrito 22@ de Barcelona porque valía la pena corres el riesgo". La recompensa fue la mayor puntuación hasta ese momento (101 puntos) en la división de oficinas de alquiler por su eficiencia medida por el programa Leed. "Los trabajadores valoran las oficinas productivas y que el espacio sea sostenible ayuda", dice Monje, que cree que "el teletrabajo es un suflé". Trabajar en casa "puede estar bien unos dias, pero luego no sabes distinguir lo que es vida profesional del ocio. Hay que salir de tu entorno personal y dividir facetas porque es más productivo y satisfactorio".

Crecimiento prudente

Otro suflé que vaticina que bajará es el del turismo. "Después de la pandemía, que fue muy dura, ha imperado la filosofia de disfrutar al máximo de la vida, pero hay que ser prudente,



Ferran Monje es el consejero delegado de la antigua Barcelonesa de inmuebles. que renace bajo el nombre de Badebles para incorporar también su negocio hotelero.

porque es algo puntual y hay que pensar que en dos o tres años el suflé bajará". Prudencia, una vez más, es el ingrediente para entrar en harina en la división hotelera, donde el grupo (a través de la marca Badebles Hotels) tiene exclusivos activos como Torre del Canónigo, en Ibiza, Convent Begur, en Costa Brava, o Margot House, en Barcelona. "Queremos crecer y, dentro de España, nos gustaría que fuera en Madrid. Además, buscamos no solo ser propietarios del inmueble, sino explotarko y que las futuras aperturas sean hoteles de más tamaño. Queremos buenos activos, pero sin perder la cabeza", asevera el ejecutivo, que en septiembre prevé abrir un restaurante en la capital, Corsario, sede del espacio homónimo en Ibiza y que "En muchas empresas familiares la figura del páter es ornnipresente y no se escucha a los demás"

"Queremos hacer crecer la parte hotelera del negocio con buenos activos, pero sin perder la cabeza"

abriría en Madrid como una embajada cuando el balear esté cerrado. Además, las expectativas del grupo no se limitan al territorio nacional, pues no descartan crecer fuera, "si mi sentimiento de prudencia me deja", remata risueño Monje.

El directivo también da su opinión sobre las manifestaciones contra el turismo masivo que han vivido distintas ciudades hace unas semanas. "Hay que escuchar las reclamaciones de todos los interlocutores y buscar soluciones para que el turismo sea razonable y sostenible".

Otro reto es encontrar el personal adecuado: "Cuesta conseguirlo, pero una vez en plantilla hay que fidelizarles. ¿Cómo? Valorandoles y con buen trato", prescribe el catalán.

Donde no hay trato posible, por ahora, es en que los Monje pierdan el control mayoritario de su empresa: "No nos lo hemos planteado porque nos gusta nuestro trabajo y disfrutamos con él. Si llevamos tantos años en este negocio, será porque mal no lo hacemos".

DESCONECTAR



El Teatro Real ofrecerá 19 funciones de 'Madama Butterfly'.

OPERA

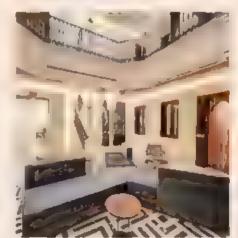
Entre el 30 de junio y 22 de julio, el Teatro Real ofrecerá 19 funciones de Madama Butterfly. de Giacomo Puccini, para despedir su temporada. La dirección de escena de Damiano Michieletto se aleja del esteticismo orientalista para mostrar la crueldad del negocio de compraventa del que es víctima Cio-Cio-San, tal como aparece en el libreto. En este papel se turnarán Saíoa Hernández, Ailyn Pérez, Lianna Haroutounian y Aleksandra Kurzak.

OCIO

Como en años anteriores, el festival Noches del Botánico -que se celebra en el Real Jardín Botánico Alfonso XIII de la Universidad Complutense de Madrid- cuenta hasta el 31 de julio con la Zona Momentos Alhambra, un espacio donde artistas emergentes y varios DJ complementan la programación del escenario principal y donde más icónicas de la marca.

VIAJES

Vincci Hoteles abrió ayer en Sevilla su tercer establecimiento en la capital andaluza: Vincci Selección Unuk 5*GL Premiado con una llave Michelin, el hotel es fruto de la unión de una casa. tradicional sevillana y otra más moderna y dispone de 34 habitaciones, el restaurante Recoveco, zona de fitness y bienestar, terraza solarium y una piscina en la azotea con vistas a la Giralda y a la Catedral.



Nuevo Vincci Selección Unuk 5°GL.

GASTRONOMÍA

La lista OAD vuelve a premiar la alta cocina española

'TOP 150' EUROPEO Alchemist es líder y Etxebarri segundo; España suma un tercio del ránking.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Hace apenas diez dias, Disfrutar se coronó como mejor restaurante del mundo en la edición 2024 de The World's 50 Best Restaurants, una lista que se centra en establecimientos y que es consecuencia de los votos de un jurado integrado por 1.080 expertos internacionales. Así, España regresa al primer puesto de una clasificación que elBulli -cerrado como restaurante en 2011- lideró en cinco ocasiones y El Celler de Can Roca en dos -la última hace nueve años-. Buenas noticias para la gastronomía española, que añade otro aval si se toman los listados como posibles varas de medir: The Best Chef Award, centrada en cocineros, lleva tres años colocando a Dabiz Muñoz como el mejor del mundo.

Ahora, llega Opinionated About Dining (OAD) con su catálogo de listados, que incluyen el recién presentado en Madrid y centrado en un Top 150 regional con los mejores restaurantes de Europa, donde casi un tercio son negocios españoles. Por poner en contexto, se trata de un proyecto de Steve Plotnicki, un veterano foodie neovorquino, que fue cofundador de la discográfica Profile Records hace más de cuatro décadas y que creó primero "un foro de discusión" como blog en 2003, que pasó a ser una encuesta en 2007 y una lista en 2013. Sin duda, ha buscado competir de algún modo con otros ránkings como 50 Best o Best Chef.

¿Cómo funciona OAD? "Es, actualmente, la única encuesta gastronómica que tiene en cuenta la experiencia en su sistema de calificación y que prima la transparencia en todo su proceso de elaboración. Los restaurantes son seleccionados a través de la plataforma de la organización, en la que se combinan las reseñas de más de 7.500 votantes registrados", argumentan desde la organización. Esas reseñas y un algoritmo creado por Plotnicki dan pie a más de una docena de listados regionales y, a su vez, basados en diversos modelos de negocio, como algunos presentados ya para Europa el pasado mayo -es el caso de Europe Casual en torno a conceptos de producto o nuevos restaurantes-.

'Top 3' europeo

¿Cuál es el balance para el Top 150 europeo? Alchemist repite como mejor restaurante de Europa por cuarto año consecutivo. Es el espacio liderado por el joven chef Rasmus Munk en Copenhague, que homenajeó el pasado febrero a Ferran Adrià y a elBulli en una histórica ce-



Rasmus Munk, chef y socio de Alchemist, espacio en la ciudad de Copenhague que es líder en OAD 2024.



Etxebarri, asador de Bittor Arginzoniz en Axpe (Vizcaya), segundo en la lista OAD.

na -también es uno de los restaurantes más caros del mundo-.

El Top 3 se completa con Etxebarri, que sube del tercero al segundo puesto, lo que iguala la posición del asador de Bittor Arginzoniz en Axpe al lugar que ocupa en SO Best, aunque en realidad esto sea un rato puramente anecdótico –en OAD, el espacio vasco ya había sido tercero en 2019, 2021 y 2022 y quinto en 2020-

Mientras, el alemán Jan, del chef Jan Hartwig, en Múnich, se coloca como tercero y, además, gana el premio *Biggest Mover*, tras protagonizar la mayor subida del año, al saltar desde el puesto 133.

Peso nacional

Sobre el resto del balance español, está claro que la lista OAD vuelve a premiar la cocina nacional. Primero, España alcanza 45 de los 150 puestos (frente a 42 en 2023), es decir, con caso un tercio del listado es el país con más peso en esta clasificación europea –seguido por Italia, Dinamarca, Francia y Reino Unido-, lo que confirma que a Plotnicki y sus votantes les encanta la variedad del fine dining made in Spain.

Segundo, en el *Top 5*, además de Etxebarri, está el jienense Bagá, del chef Pedro Sánchez, tras bajar un

OAD EN EUROPA 2024 (*

- 1. Alchemist (Copenhague)
- 2. Etxebarri (Axpe, Vizcaya)
- 3. JAN (Munich)
- 4. Restaurante Frantzén (Estocolmo)
- Restaurante
 Bagá (Jaén)
- 7. Diverso (Madrid)
- Quique Dacosta Restaurante (Denia, Alicante)
- 11. Disfrutar (Barcelona)
- 21. Desde 1911 (Madrid)
- 24. Azurmendi (Larrabetzu, Vizcaya)
- 30. Ca l'Enric (Olot, Girona)
- 33. El Celler de Can Roca (Gerona)
- 34. Els Casal (Sagás, Barcelona)
- 36. Casa Marcial (Arriondas, Astunas)
- 42 Cocina Hermanos Torres (Barcelona)
- 45. Martin Berasategui (Lasarte, Guipúzcoa)
- 46. Restaurante Iván Cerdeño (Toledo)
- 49. Deessa (Madrid)

(*) Topin i impeto y responsir imparii emen 10 4.

puesto desde el cuarto en 2023. Pese al buen año, hay que decir que el pasado ejercicio, había un español más en el *Top S* con Desde 1911, espacio madrileño de Grupo Pescaderías Coruñesas, que desciende al puesto 21.

Si se analiza el *Top 10*, hay dos españoles más: DiverXO, de Dabiz Muñoz en Madrid, séptimo, y Quique Dacosta Restaurante, del chef homónimo en Denia, como octavo.

Hay más buenas noticias para la escena culinaria nacional: España es el país que más crece en número de restaurantes frente a 2023, con dos nuevas incorporaciones (frente a tres en 2024), con Txispa, del japonés Tetsuro Maeda, en Atxondo, que se estrena en el número 105; y Vandelvira, del joven Juan Carlos García, en Baeza, en el 111.

Otros premios que añaden pistas a seguir de cerca son el italiano Atelier Moessmer Norbert Niederkofler, del chef Norbert Niederkoffler, premiado como Best New Restaurant; y el malagueño Los Marinos José, como Best Casual Restaurant.

OAD completa su *Top 150* europeo, presentado en la tarde del lunes en el hotel Mandarin Oriental Ritz, con una selección paralela de 404 restaurantes –hasta un total de 554–, que "según la guía merecen ser visitados", entre los que España acapara 92, Reino Unido 79 e Italia 60.

Si la pregunta es de qué lista puede fiarse un aficionado a la gastronomía, la respuesta es de un mix entre todas o de ninguna, puesto que hay grandes mesas españolas que jamás serán señaladas por estas mediáticas listas -que, por cierto, vuelven locos a muchos chefs-.

PISTAS



Paul McCartney regresa a España

El exbajista y compositor de The Beatles, el legendario Paul McCartney, anunció ayer dos conciertos en España el próximo 9 y 10 de diciembre en el WiZink Center de Madrid con motivo de su gira Got Back. El artista, que lleva ocho años sin actuar en nuestro país, ha prometido repasar sus 60 años de carrera con ternas imprescindibles como Hey Jude o Live and Let Die. Asimismo, McCartney ha anunciado fechas en París, Mánchester y Londres.

Cuarenta años de los Veranos de la Villa

Los Veranos de la Villa de Madrid cumplen cuarenta años: una de las citas culturales más esperadas de la ciudad, que tendrá lugar del 9 de julio al 25 de agosto, que ofrecerá más de 270 actividades en ocho distritos. El festival arrancará con un homenaje a Nino Bravo a cargo de la Orquesta y Coro de RTVE y el cantante Serafín Zubiri, en el parque Enrique Tierno Galván, Además, este año Japón será el país invitado, que se homenajeará mostrando el trabajo de distritos artistas asiáticos, entre otras actividades.

Calvin Klein inaugura nueva tienda en París

La marca de moda Calvin Klein ha inaugurado una nueva flagship store en el número 44 de la Avenida de los Campos Elíseos de París. Con esta apertura se presenta también Chalk, el nuevo concepto de diseño para que los clientes tengan una expenencia de marca inmersiva durante sus compras. La tienda de 600 metros cuadrados, cuenta con tras plantas y se encuentra en uno de los principales destinos de shopping del mundo.

GESTIÓN

Cómo liderar un equipo poco convencional

TENDENCIAS Cada vez más empresas demandan oficios peculiares.

Álvaro Pérez-Alberca, Madnd

¿Se imagina tener a su cargo a un cetrero? Cuesta concebir que en la rutina de un negocio haya un especialista en aves rapaces. Sin embargo, si su compañía está planeando algún evento o campaña publicitaria, es posible que requiera de los servicios de profesionales algo peculiares. Así lo ha revelado la empresa de entretenimiento y plataforma de streaming estadounidense Netflix, que en los últimos años, durante el rodaje de películas y series en España, ha tenido que contratar a trabajadores "más allá de los oficios tradicionales que cualquier espectador pueda imaginar", como aseguran.

Al margen de que Peter Jackson encontrara orcos, elfos y enanos para rodar la trilogía de El Señor de los Anillos, Netflix asegura que en sus producciones "se implican cada vez más expertos de campos tan inesperados como la biologia, la psicología o las ciencias ambientales". Pero, ¿cuál puede ser el rol de un científico en una serie de acción? Por

ejemplo, en la miniserie Asalto al Banco Central, dirigida por Daniel Calparsoro, "participaron licenciados en el Grado en Ciencias Experimentales para analizar el uso de materiales que permitirían el asfaltado del plató en Tres Cantos (Madrid), para introducir tanques sin destrozar el suelo original", explica Paloma Andrés Urrutia, ecoconsultora y cofundadora de Mrs Greenfilm, empresa especializada en sostenibilidad que ha participado en el rodaje de esta serie junto a Netflix. Asimismo, prosigue la experta, durante la filmación de la serie Machas Alfa, también se contrataron a biólogos y ecologistas: "En el guión se describia una secuencia en la que un bote se acercaba a un barco en el que se encontraban los protagonistas para llevarles una paella. Finalmente, tras las recomendaciones de los profesionales, la escena se modificó para respetar el entorno del parque de Ses Salines, en Ibiza y Formentera".

Más allá de los operarios de cámara o maquilladores, tanto Netflix como Andrés Urrutia recuerdan otros rodajes donde se tuvo que contratar a profesionales peculiares: "En la producción de 1992 necesitamos a un experto en residuos para que nos



A Durante el rodaje de la serie 'Machos Alfa', se contrataron a biólogos y ecologistas.

La miniserie 'Asalto al Banco Central' contó

con expertos en Ciencias Experimentales.



demandan más expertos en cetreria.

En el sector turístico cada vez se

Profesionales de la biología, psicología o las ciencias ambientales pasan de Netflix a las empresas

Particulares y compañías demandan a entrenadores personales o cetreros para ambientar sus eventos

indicara cómo gestionar adecuadamente los restos quemados derivados de los incendios que provoca el pirómano que aparece en la serie". Además, adelanta la experta, en títulos que Netflix anunciará más adelante en España, "también contamos con ingenieros hidráulicos, paisajistas o agricultores". Y es que, para liderar el cambio sostenible, los directivos y las empresas, al igual que Netflix, deberán empezar a contar con trabajadores de toda índole. Además, "a través de estas historias

hemos descubierto un abanico de profesiones inesperadas que tienen un efecto positivo tanto en la ficción como en el entorno que nos rodea", concluye Urrutia.

Adaptarse ai cliente

Fuera del ámbito audiovisual, empresas especializadas en la gestión de talento y recursos humanos, como Eurofirms Group, confirman el auge de oficios dispares en todo tipo de sectores, en especial en el turístico. En este sentido, la compañía ha gestionado la inclusión de "cetreros o entrenadores deportivos en diversos eventos", asevera Eloi Tarrés, data analytics and revenue management leader de la compañía. El experto asegura que en los espectáculos organizados por empresas y particulares 'buscan perfiles profesionales concretos adaptados a las demandas de cada institución o compañía. Por ejemplo, un cetrero que prepare un show con aves rapaces, que resuelva las dudas de los espectadores y que se encargue del transporte de los animales".

CULTURA

Lírica y danza bajo las estrellas en el Festival de San Lorenzo

N.S. Madnd

Pocas obras han impactado y conmovido tanto al público. La conmemoración de los 200 años del estreno de la sinfonia de Beethoven más conocida, la Novena, inaugurará el 1 de agosto el Festival de San Lorenzo: la cita musical de la Comunidad de Madrid presentada ayer. Lo hará en un mes que coincide con el fenómeno de la lluvia de perseidas y una agenda que promete traer a estrellas de la lírica, la

danza y el flamenco. De hecho, hasta el 31 de agosto se proponen trece espectáculos que podrán verse en los escenarios del Teatro Auditorio de San Lorenzo de El Escorial y el Teatro de La Antigua Mina del Puerto de la Cruz Verde de Zarzalejo. Un mes en el que destaca el homenaje a la mejor pianista española del siglo XX, Alicia de Larrocha.

También habrá espacio para Maria Luisa Cantos. La veterana pianista nacida en Barcelona en 1943 vuelve a los escenarios internacio-

nales el 2 de agosto en el Festival con un programa que resume sus querencias musicales a lo largo de varias décadas: el universo romántico (Schuman), el impresionismo (Ravel) y la tradición española (Antonio Soler, Isaac Albéniz, Federico Mompou y su preferido, Enrique Granado.

Más estrellas bajo las perseidas: la Atlántida Chamber Orchestra le

hará un traje a medida al género en La banda sonora de Madrid: ¡Zarzuela! Y es que el director Manuel Tévar recorrerá el 10 de agosto con su formación un sinfin de historias que se desarrollan de mano de los grandes compositores de zarzuela, como Tomás Bretón (La verbena de la Paloma), Barbieri (El barberillo de Lavapiés), Federico Chueca (La Gran Via y Agua, azucarillos y aguardiente) o Francisco Alonso (Las leandras).



El Festival arranca el 1 de agosto.

El Festival contará con nombres destacados de distintas disciplinas que abarcan también la danza o el flamenco como Piotr Beczala, Carmen Cortés, Antonio Najarro, Rosa Torres Pardo, Dorantes y Enrique Viana. La presencia hispanoamericana apuntarà a La Habana con el recital de Argentina, y el público infantil podrá disfrutar con Bach en un montaje de danza y música a cargo de Aracaladanza.

PREMIOS



GALA BENÉFICA CONTRA EL CÁNCER La revista 'Telva' y la firma La Roche-Posay celebraron la II edición de la gala benéfica contra el cáncer 'Fight with care', donde Isabel Donés recogió el premio Icono de Valentía concedido a su hermano, Pau Donés, de la mano de la directora de 'Telva' Olga Ruiz, y la directora general de La Roche-Posay en España, Mónica Serra.

El TEAC y la 'técnica del bisturí' en operaciones FEAC



n los meses de abril y mayo de este año el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) ha dictado varias resoluciones (v.gr. RG 6452/2022), referentes a la aplicación del régimen de diferimiento (o FEAC) en operaciones de reestructuración empresarial mediante la aportación a entidades holdings por parte de grupos familiares de sus participaciones en sociedades operativas. Este tipo de operaciones son muy habituales para alcanzar una estructura accionarial "tipo árbol", más eficiente y racional.

La Inspección había levantado actas denegando la aplicación del régimen especial, al entender que el objetivo de esta reorganización no tenía nada que ver con pretendidos "motivos económicos válidos", sino con el disfrute de dividendos exentos mediante la interposición de una sociedad holding.

Siguiendo la práctica más generalizada en estos casos, y respaldada hasta entonces por el propio TEAC, la Inspección exigió al socio persona física la tributación en IRPF en el ejercicio de la operación de la totalidad de la ganancia puesta de manifiesto en la aportación, que se cuantificaba a partir de las reservas expresas acumuladas y plusvalias tácitas existentes en la sociedad operativa (concretamente la ganancia ascendia nada menos que a 25,5 millones).

Pues bien, la relevancia de los criterios que fija el TEAC no es menor, y no solo por su carácter vinculante para la Administración, sino porque de un lado se rechaza abiertamente el concepto de ventaja fiscal regularizable recogido por la Dirección General de Tributos (DGT) en la celebérrima consulta V2214-23 de julio de 2023, y de otro, porque corta el paso a la Inspección de los Tributos en la maximalista forma de entender las consecuencias de la pérdida del régimen fiscal.

Recordemos que el régimen FEAC tiene su antecedente en la Directiva 2009/133/CE (que sustituyó a la primera del año 1990), cuyo objetivo es garantizar que las operaciones de reestructuración de sociedades no se vean obstaculizadas ni alentadas por disposiciones fiscales, para lo cual se establece el diferimiento de la tributación de las plusvalías que afloren en dichas operaciones. Este diferimiento es la ventaja fiscal inherente al régimen especial, pues sería imposible acometer
ninguna reorganización si se hubiese de tributar por las cuantiosas plusvalías que pueden emerger en la transmisión de elementos
patrimoniales y acciones.

La Directiva, no obstante, habilita a los Estados miembros a denegar este régimen cuando la operación realizada tenga como objetivo el fraude o la evasión fiscal, circunstancia que puede presumirse cuando la citada operación no se realice por motivos económicos válidos.

Internamente, nuestra ley reguladora del Impuesto sobre Sociedades (Art.89.2 de la Ley 27/2014) hace uso de esta facultad otorgada por la Directiva, estableciendo la inaplicación del régimen especial cuando el motivo principal de la operación sea la mera obtención de una ventaja fiscal, si bien matizando que, –y aquí viene lo relevante para entender la trascendencia de las resoluciones del TEAC-, cuando se aprecie tal objetivo ilegiti-

mo, la regularización que se practique no debe de ir más allá de la eliminación de los efectos de la ventaja fiscal.

En la consulta V2214-23, la DGT afirmaba que en las actuaciones de comprobación de estas operaciones de reestructuración en las que se apreciara la preeminencia de un objetivo fiscal, la regularización administrativa debía limitarse a eliminar los efectos de la ventaja fiscal perseguida, matizando que dicha ventaja no era el propio diferimiento, que es inherente al propio régimen.

En su interpretación maximalista, el criterio expresado por la DGT en esta consulta se ha visto como un impedimento absoluto para denegar el diferimiento y gravar la plusvalía que se pretende diferir, y así se ha venido alegando por el contribuyente en procedimientos de comprobación en vigor. Y en estas estamos cuando el TEAC se pronuncia por primera vez en abril de 2024 sobre el citado criterio de la DGT, y lo cuestiona abiertamente, razonando que puede haber casos en los cuales la ventaja fiscal perseguida puede consistir en el propio diferimiento. Según el TEAC, que se emplea a fondo para rebatir el criterio de la DGT, ni de la jurisprudencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea ni la del Tribunal Supremo que se citan en la consulta se desprende la imposibilidad de retirar la ventaja fiscal del diferimiento.

Matiz

No obstante, no todo lo que resulta de las resoluciones del TEAC es negativo para los intereses del contribuyente, pues a renglón seguido matiza que el importe de la corrección a realizar debe ajustarse con precisión (de cirujano, podemos decir) a la ventaja fiscal abusivamente obtenida, tanto en importe como en el ejercicio fiscal al que procede imputarse. En el caso en cuestión, si la operación de aportación de participaciones a la sociedad holding buscaba disfrutar de los beneficios acumulados por la sociedad operativa eludiendo la tributación en el IRPF, la regularización debe acomodarse en su cuantía a los dividendos efectivamente distribuidos a la sociedad holding, e imputarse al momento del reparto, rechazando el gravamen de toda la ganancia (cortando por lo sano, podemos decir), como había hecho la Inspección. Estamos, según el TEAC, ante un "fraude preparado, pero no consumado".

Algunas sombras afloran en esta resolución, en especial cuando el TEAC alude al "conflicto en aplicación de la norma" (antiguo fraude de ley) como suerte de esquema asimilable a la regularización de las operaciones FEAC. ¿Nos está diciendo que la capacidad de comprobar estas operaciones no se extingue en tanto dicho fraude no se haya "consumado", aunque se haya superado el plazo de prescripción desde la realización de la operación? Habrá que seguir con atención la interpretación de estas resoluciones.

Sea como fuere, la diferencia de pareceres entre el TEAC y la DGT ponen de manifiesto, una vez más, la disparidad interpretativa que rodea el régimen FEAC, cuando si algo precisa un régimen vital para que los grupos empresariales puedan adaptar su estructura y mantener su competitividad es seguridad juridica, y en dosis redobladas porque las contingencias fiscales que pueden surgir si la AEAT deniega el régimen, ya sea total o parcialmente, son especialmente importantes.

Miembro del Grupo de Expertos en Impuesto sobre Sociedades de AEDAF

El Papa Francisco y la IA: ética en el G-7



ecientemente, se ha celebrado la última cumbre del G-7 en Bari, Italia, hospiciada por la primera ministra de este país, Giorgia Meloni. Entre los acostumbrados temas de la actualidad política y económica, abordaron los retos de la Inteligencia Artificial, para los que invitaron a un ponente poco común, el Papa Francisco. Muchos seguramente se sorprenderán de la presencia en una cumbre de este tipo de un personaje religioso tan relevante. Los titulares de la cumbre se han centrado en sus pronunciamientos sobre la guerra de Ucrania y la amenaza que representa China para los intereses de los países occidentales. Pese a que las palabras del Papa Francisco ocupan el último lugar de estas crónicas, paradójicamente, la ima-

gen del Papa hablando a estos lideres mundiales representa la foto de esta cumbre.

La invitación al Papa Francisco al debate sobre IA subraya un reconocimiento de que esta tecnología no solo plantea retos, económicos y políticos, sino también sociales y culturales, para los que no tenemos todas las respuestas. Esto plantea la pregunta: ¿qué puede aportar un líder espiritual a un debate predominantemente tecnológico?

Aunque la matriz cristiana sigue estando en la base de la mayoría de las sociedades más desarrolladas, la voz del Papa Francisco en realidad representa una sensibilidad espiritual mucho más amplia. El intenso diálogo intercristiano e interreligioso que desde hace sesenta años el Vaticano está llevando a cabo, los numerosos encuentros con líderes de otras

tradiciones espirituales, e incluso la firma conjunta con representantes judios y musulmanes de su reciente encíclica *Fratelli tutti*, dan un peso más universal a sus palabras.

La religión efectivamente ya no es tan importante en nuestras sociedades, pero eso no significa que su aportación sea irrelevante. La tradición cristiana siempre ha enfatizado la coherencia última entre fe y razón. Por eso, existe una Academia Pontificia de las Ciencias, en la que participan como miembros destacados científicos de todo el mundo, sean cristianos o no. La Iglesia católica tiene numerosas universidades repartidas en los cinco continentes. En particular, en junio de 2023 se anunció un acuerdo con la Universidad jesuita de Santa Clara (California) para publicar un código ético de uso de la Inteligencia Artificial. Santa Clara no es cualquier lugar, sino una universidad situada en Silicon Valley, y, por tanto, un lugar de privilegiado acceso a las empresas y lideres empresariales que más están desarrollando esta tecnología.

En este contexto, ¿cuál puede ser la aportación del Papa? La respuesta a esta pregunta radica en reconocer que muchos avances científicos y sociales plantean nuevos retos éticos y humanos. Por ejemplo, la comprensión del género ha evolucionado significativamente, cuestionando muchas de nuestras creencias tradicionales. Asimismo, los avances en biotecnología han transformado procesos antes considerados puramente biológicos, como la fecundación y el nacimiento. Estos cambios pueden generar dinámicas de desigualdad y plantean preguntas profundas sobre nuestra humanidad y cómo podemos preservar nuestros valores fundamentales en una era de rápida transformación tecnológica.

Los más vulnerables

Los medios de comunicación se han hecho eco de su llamado a que el ser humano no pierda el control de esta tecnologia, a estar atentos sobre su efecto sobre los más vulnerables, a no dejar decisiones sobre la vida y la muerte de otras personas (referencia a las guerras actuales) en manos de un algoritmo, que además no sabemos cómo se ha diseñado.



El Papa Francisco, en la reciente cumbre del G7.

El Papa advierte que estamos cayendo en la tentación, recogida en el primer libro de la gran tradición judeocristiana, de creernos como Dios, esto es, no aceptar ningún límite, de olvidarnos de quién es nuestro hermano, de constreñir tanto la problemática libertad del ser humano hasta hacerla inviable en la práctica.

Dos conclusiones se desprenden de esta reunión. La primera es que, a pesar de tanto cambio, hay un sustrato humano que permanece. Por eso, podemos seguir leyendo los textos sagrados antiguos con provecho. Algunos están proponiendo recuperar las "tradiciones de sabiduría", no para repetir instituciones o normas del pasado, sino para alcanzar la sabiduria del corazón que nos permita tomar las mejores decisiones. La segunda, es que necesitamos identificar más claramente los fundamentos de nuestra sociedad democrática y liberal. Para que la senda de progreso acelerada en los últimos siglos no dé un paso en sentido contrario. Para los lideres del G-7, preocupados por la estabilidad y el progreso de sus sociedades, éste debería ser un tema muy importante.

Profesor del Departamento de Dirección General y Estrategia de Esade

Opinión

La corrección de los lastres al crecimiento precisa intensas reformas coyunturales y estructurales continuadas en el tiempo.

Factores que frenan el crecimiento de la renta per cápita en España

En la pérdida de

influye el bajo nivel

productividad

de inversión en

investigación



odemos resumir brevemente y de modo indicativo los problemas estructurales que presenta la economía española, que lleva en algunos casos décadas sin afrontarse, o, de hacerlo, se ha hecho de una forma tan tenue que no permite obtener unos resultados alentadores. Un factor, ya crónico, es la tasa

de desempleo, que no ha estado por debajo de dos digitos desde 2008, y aun así, fue una tasa muy alta, que duplicaba en aquel entonces, la media de países de nuestro

entorno de la UE, y que todavía hoy, con una tasa superior al 12% en valores EPA, dobla la de la UE, la de Portugal y casi lo hace con la de Francia, Italia, por encima de la de Grecia y que triplica sino más a los países del centro de Europa y los Países Bajos y a los nórdicos, y a buena parte de los países del Este; y que además se puede constatar, va acompañado de una baja tasa de actividad, o sea, un número de trabajadores, estén o no en desempleo, sobre la población en edad de trabajar.

Otro factor determinante es el bajo nivel de productividad y por los altos niveles de absentismo, incluidas las bajas médicas, que además han crecido de una manera sorprendente en los últimos tres años, y no podemos achacarlo al Covid, porque en otros países de la UE ya han recupe-

rado prácticamente o del todo el nivel anterior a la pandemia, que ya entonces era la mitad que el nuestro. Además, podemos enlazarlo con nuestro bajo nivel de inversión en investigación y desarrollo, e innovación en general, en comparación con los demás países de la UE, aunque ha ido subiendo de forma demasiado moderada en los últimos años pese al fuerte incremento del gasto público. sea en consumo o inversión, la inadecuación en la formación, y la disponibilidad de empleos de baja y media cualificación por la composi-

> ción sectorial de la economia española. Y también habrá que incidir en una mejorable capacitación de la dirección y propiedad de las empresas, en particular de las peque-

ñas y medianas, más acentuada en las micropymes, que componen la principal fuente de creación de empleo, riqueza e innovación.

Otra magnitud a tener en cuenta es que tenemos un déficit público estructural muy alto, tanto el déficit primario como el que considera los costes financieros, pese a una composición de la cartera de la deuda en buena medida de largo plazo, con una media de vencimientos entre 6-7 años, provocando un incremento creciente, que se notará mucho más en los próximos años, de los gastos financieros por la subida reciente de tipos para combatir la inflación, que sin duda tuvo su origen en los problemas de la cadena de suministros e incremento de los precios de las materias primas e indudablemente en la política monetaria laxa que hubo



que aplicar durante la pandemia con una gran expansión monetaria del BCE que financió los déficits de los países de la UE para afrontar los efectos de la pandemia.

Resistente inflación

Una inflación que se resiste, lo que coincide con las experiencias históricas en que la inflación es muy resistente a bajar, ser domeñada por la política monetaria, pese a las indudables mejoras y sus perspectivas de mejora de la inflación, que provoca una pérdida de poder adquisitivo en términos reales, que se va atenuando. Pero que en los últimos tres años ha provocado una general pérdida de poder adquisitivo en las rentas privadas por sueldos, pero que no ha sido el caso de las rentas públicas, que tanto en pensiones como en sueldos públicos sí han crecido en promedio lo que subía la inflación. Compensando por tanto la pérdida

de poder adquisitivo y la merma de liquidez por la subida general de impuestos, directos e indirectos, estatales, autonómicos y de las administraciones locales, y, en particular, por el efecto de la subida de impuestos en "frio", como consecuencia de la no actualización en general de las tablas de tributación del IRPF que afectan a los trabajadores por cuenta ajena. La subida fiscal, además, ha sido mucho más intensa en los productos de la cesta de la compra, por los efectos de la subida de materias primas, energia, costes de transporte y otros, que han incidido con mayor intensidad en las rentas medias y bajas.

Otro fuerte componente en particular, al menos en los últimos seis años, es la influencia del gasto e inversión pública en la explicación del crecimiento del PIB, que más allá de los años de la pandemia 2020 y 2021, este comportamiento ya se notó con mucha intensidad en 2019, y ha continuado en 2022, 2023 y lo que llevamos de 2024, aceptando que las Administraciones Públicas sustituyan, no suplan, en una medida no recomendable la actividad del sector privado, en mayor medida de la necesaria fuera de periodos de fuerte contracción económica cíclica o por shocks de oferta y demanda. Y que también se traslada a la creación de empleo público, que ha crecido mucho más que la creación "real", pese al incremento de cotizantes a la Seguridad Social desde 2019, que ha sido de más de 1,8 millones, de los que más de 800.000 han sido públicos.

Un nivel muy elevado de deuda pública para una economía como la española, de más de 1,5 billones de euros, pese a los efectos beneficiosos de pertenecer al área del euro, que sólo ha disminuido en términos relativos del PIB como consecuencia de la inflación. Por tanto, por un efecto de disminución de su valor relativo en términos de PIB por el incremento superior en términos nominales, suma de crecimiento real e inflación que fue alta en 2021, muy alta en 2022, 2023 y de nuevo alta en 2024, junto a una deuda que en los últimos años ha aumentado en más de 400.000 millones de euros, además del propio gasto público que supera con creces los 600.000 millones entre todas las Administraciones.

A todo ello, hay que añadir un crecimiento negativo vegetativo de la población, que sólo puede ser compensado mediante la entrada continua de población inmigrante para ocupar empleos de baja ocupación que los nacionales no demandan pese a estar en desempleo casi tres millones, e incluso con más de 1,8 millones cobrando el desempleo.

Todos estos factores y otros más necesitarán de una corrección mediante reformas coyunturales y estructurales pausadas, mesuradas, pero continuas en el tiempo, años de intensas reformas, y dejar sentir sus efectos en los próximos trienios, quinquenios y decenios, de forma que baje el desempleo, suba la población activa, baje el déficit público y la deuda en términos de PIB, pero también en términos absolutos.

> Socio director de Quabbala, abogados y economistas

Expansión

DIRECTORA ANAI PEREBA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manual das Propo. Maio Barray

Subdirector: His / Desarrollo digital. Am, / His Corresponsal económico His / Redactores jefes. Mayfe A. Ay / III - control ferrance, construction of the control of Finanzia/Mirrcados 2 . 2 Economio . 1 Opinión 12 2 Directivas + 2 2 2 Pluevo York Londres - Commissed Valenciana - Otsefio - S.F. Edición - S.F.



Unidad Editional Information () () Approvate to its complete at a Marketin Teréfono de contacto 91.44***

> **ADMINISTRADORES** Marco Pompignoli Laura Mugica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD Unidad Editorial S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD Sergio Cotas

Remo Unido 16 £ - Belgica 2.65 euros - Portugal Continental 2 euros

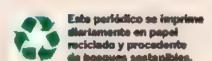


Ofdd20d5

ENTRE EN www.orbyt.es/codigo y podrá accede

hoy con este código a Expunsión un Orbyt.

Eódiga Expansión





Expansión

Unidad Ediforial. Información Económica SEU Madrid 2024 Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser initian todo ni en parte, reproducida, distribuida, comunicada publicamente ni utilizada o registrada a través de ningun tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad ediforia. Conforme a lo discuesto en el arbiculos de nitelectual i queda expresamente protribida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopitaciones de arbiculos penodisticos

EL RASCACIELOS WALDORF ASTORIA RESIDENCES, EL EDIFICIO MÁS ALTO DE EEUU AL SUR DE NUEVA YORK CON 300 METROS DE ALTITUD, CONTARÁ CON APARTAMENTOS DE HASTA 90 MILLONES DE DÓLARES. LOS PRECIOS HAN SUBIDO EN TODA LA CIUDAD ANTE LA ALTA DEMANDA Y LA ESCASA OFERTA DE VIVIENDA DE LUJO.

Miami marca un récord inmobiliario

Madison Darbyshire. FT

Un nuevo rascacielos de Miami cuyos apartamentos costarán hasta 90 millones de dólares (84 millones de euros) ha obtenido un préstamo de 668 millones para la construcción de viviendas, lo que supone el mayor credito de la historia de Florida para el sector inmobiliario, mientras el mercado de *alto standing* está a pleno rendimiento.

El Waldorf Astoria Residences, de la promotora PMG, será el edificio más alto de EEUU al sur de Nueva York, con más de 300 metros de altura sobre el centro de Miami. El préstamo de 668 millones de dólares que ha obtenido de Bank OZK y Related Fund Management bate el récord anterior de un préstamo para construcción residencial en Florida al superar los 600 millones de dólares entregados a principios de este año para la edificación de Cipriani Residences.

"Miami es ahora mismo el mercado más atractivo de EEUU para los prestamistas especializados en bloques de apartamentos de promotoras de alta calidad", afirma Suzanne Amaducci, una de las principales abogadas del sector inmobiliario comercial de la ciudad. A pesar de que los prestamistas especializados en inmuebles comerciales se han vuelto más cautelosos. señala, "siguen cerrándose acuerdos en el sur de Florida debido a la demanda y la falta de oferta".

Miami experimentó una afluencia de población durante la pandemia, ya que la gente se trasladó en busca de



Recreación del edificio Waldorf Astoria Residences que se va a levantar en Miami.

El préstamo a PMG supera el récord previo de 600 millones de dólares alcanzado este año

un mejor clima, impuestos más favorables y restricciones más laxas por el Covid. El número de personas con altos ingresos que acudieron en masa a Miami superó su oferta de propiedades de lujo.

"El número de compradores es mayor que nunca y se trata de personas con empleos bien remunerados que pueden permitirse vivir en los edificios que se están construyendo", afirma Dan Kaplan, socio gerente de PMG, una firma de Miami conocida por sus grandes proyectos.

El precio de los apartamentos ha subido en toda la ciudad para cubrir los crecientes costes de construcción y del seguro y aprovechar la demanda de proyectos de lujo. El precio de las 387 unidades de la torre Waldorf oscila entre el millón de dólares de un estudio y los 90 millones de los áticos.

Según la promotora, ya se ha vendido más del 90% de ellos, a pesar de que aún no se han puesto los cimientos. PMG explica que el préstamo estaba destinado a cubrir la finalización de la torre, prevista para 2028.

Mercado en auge

La cuantía de los préstamos para la construcción de apartamentos en Miami también ha aumentado a medida que la demanda iba inflando los precios de venta, incrementando los créditos que solicitan las promotoras.

"Estamos en un nuevo nivel en términos de coste", afirma Kaplan, describiendo el préstamo récord como "la financiación más importante en la historia de la empresa".

Ya se ha vendido más del 90% de la promoción, a pesar de que aún no se han puesto los cimientos

El mercado inmobiliario de Miami sigue estando marcado por su reputación de auges y caídas. Pero las promotoras inmobiliarias insisten en que el mercado de apartamentos de la ciudad ofrece mucho menos riesgo que durante la última caída, tras la crisis financiera de 2008.

"Siempre soy de los que dicen: vale, las cosas han ido demasiado bien durante demasíado tiempo, ¿qué puede ofrecer? Pero Miami sigue sorprendiéndome por lo resistente que es", explica JC de Ona, responsable de la división del sur de Florida de Centennial Bank, que concede préstamos inmobiliarios comerciales.

El directivo añade que hay una "competencia real" entre los bancos con capacidad para dar crédito a los proyectos más grandes.

El mercado para los prestamistas se ha visto favorecido por una normativa introducida por Florida tras la crisis financiera que obliga a las promotoras a vender apartamentos antes de iniciar la construcción para garantizar la capitalización y una demanda adecuada. Los compradores pagan depósitos no reembolsables de hasta el 40% del precio de compra, que las promotoras utilizan para financiar la construcción y cubrir los préstamos.

"Miami sigue siendo un mercado atractivo dados sus sólidos fundamentos económicos", afirma Brannon Hamblen, presidente de Bank OZK, uno de los mayores prestamistas inmobiliarios del país. La ciudad representa ahora la parte más importante de la cartera de préstamos del banco de Arkansas.

La regulación hizo que el mercado fuera más seguro y la base de clientes más estable, explica Amaducci. "Miami es ahora un lugar muy diferente. La gente quiere vivir aqui. Estos apartamentos ya no son segundas, terceras o cuartas residencias".

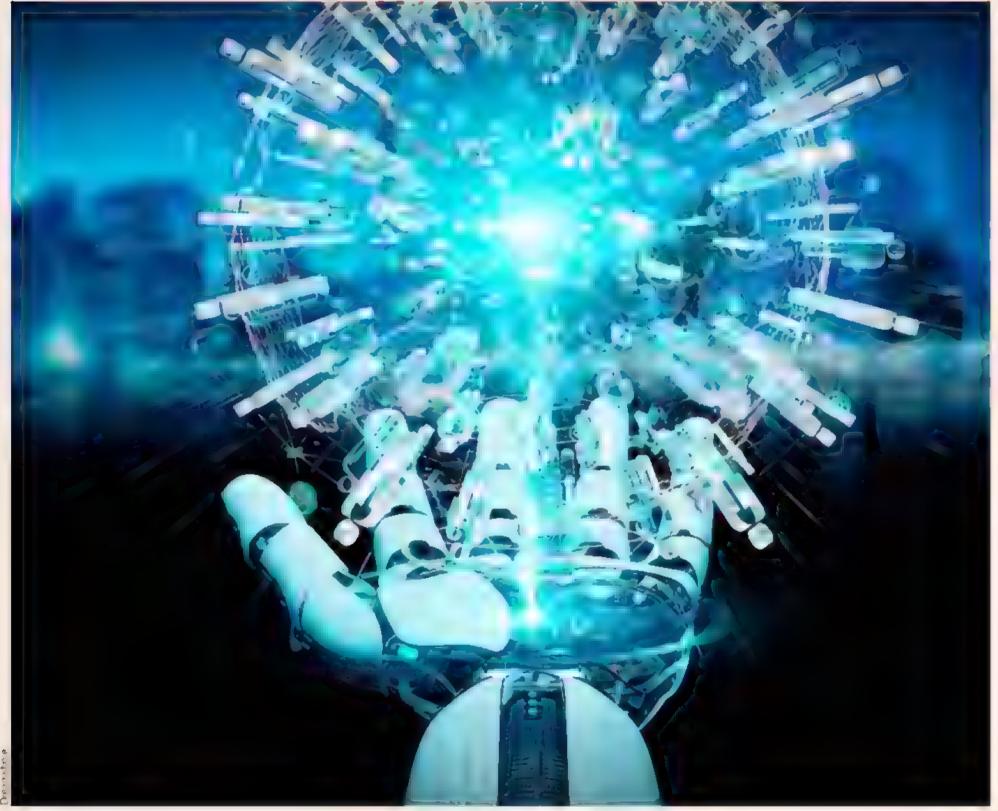


Expansión

JURÍDICO

Mertes 18

TECNOLOGÍA



Así usan la Inteligencia Artificial los abogados en las grandes empresas

La mitad de los departamentos jurídicos 'in-house' usa ya la inteligencia artificial generativa



El análisis de grandes volúmenes de datos puede mejorar la evaluación de riesgos legales en las compañías

EQUIPOS



Maio Legal ultima varias integraciones para llegar a los 120 profesionales

TECNOLOGÍA

La protección de los datos de los clientes centra la estrategia de IA de ABG IP

FICHAJE



María Abuin se une a Grenergy para dirigir el área de fiscal

TECNOLOGÍA

Los abogados de las grandes empresas se lanzan a usar la lA generativa

El aterrizaje de esta nueva tecnología en los departamentos legales internos es una realidad, aunque todavía muy incipiente. Por el momento, la IA es una suerte de asistente que aligera las labores más pesadas de los letrados.

Victor Moreno, Madrid

El sector legal siempre estudia meticulosamente la adopción de nuevas herramientas. En el caso de la inteligencia artificial (IA) no ha sido una excepción y más si tenemos en cuenta que muchos perciben que esta nueva herramienta puede generar ciertos peligros legales y, quizá, afectar a la información que manejan de sus clientes.

Sin embargo, muchas firmas, con el objetivo de mejorar su eficiencia y agilidad, han decidido dar un paso adelante y adoptar sistemas de IA, así como desarrollar modelos propios que les permite automatizar tareas como la facturación y la programación y proteger datos confidenciales de clientes. Todo lo anterior hace pensar que en el próximos años esta tecnologia podría continuar el crecimiento exponencial -como lo ha hecho hasta ahora- v ganar más terreno en la industria legal.

El siguiente salto, de hecho, podnia pasar, v ya ha empezado, por la utilización de la inteligencia artificial generativa (IAG), pero esta nueva cara de esta tecnología genera incógnitas sobre su aplicación correcta y posíbles casos de uso. Para tratar de entender y hacer una suerte de radiografia de la situación actual, Ecija y Legal Operations Institute Studies (Lois) han realizado el informe La inteligencia artificial y su impacto en el sector legal. Herramientas prácticas de uso de la IA: la realidad.

Antes de adentrarse en los resultados obtenidos, Paul Handal, socio de legaltech de Ecija, destaca que ve la IAG como una herramienta transformadora en el ámbito legal, aunque su integración debeabordarse con meticulosidad y realismo. Este sistema, prosigue, "que incluye tecnologias capaces de producir textos y otros contenidos de manera autónoma, posee un potencial considerable para optimizar las operaciones en despachos y departamentos legales. Su aplicación puede abarcar desde la automatización de la redacción de contratos hasta la generación de



La lA puede meiorar la extracción de datos clave y la evaluación de riesgos legales

La inteligencia artificial cambiară el modelo de relación entre abogados externos e internos

ChatGPT y Copilot son las herramientes de lA generativa más utilizadas

liberando así tiempo valioso de los abogados para que se concentren en tareas de mavor valor añadido como el asesoramiento estratégico y la toma de decisiones"

Además, añade el experto, la capacidad de la IA para analizar grandes volúmenes de datos, "puede mejorar significativamente la extracción de datos clave de grandes cantidades de documentos y la evaluación de riesgos legales, lo cual es crítico en nuestra

Por su parte, Eugenia Navarro, directora de Lois, destaca que "por primera vez, vemos como la tecnologia forma parte de la hoja de ruta de los departamentos internos y hablan de tú a tú con las firmas legales. Sin duda, esto cambiará los modelos de relación entre abogados externos e internos, generando entornos colaborativos y sinergias que impulsarán aún más la evolución del sector legal".

Una de las primeras con-

es que, aunque la inteligencia artificial se está abriendo camino en los departamentos

minutas y escritos procesales, clusiones de la investigación jurídicos internos, la IAG tohecho, sólo el 48% de las asesorías juridicas de empresa la

utilizan, frente a un 52% que todavía la mira expectante. A pesar de todo, sorprende la rápida adopción que esta tec-

José Luis Barceló Director de la asesoría jurídica

"En la asesoría jurídica de Ilunion se están utilizando herramientas que emplean funcionalidades de inteligencia artificial (IA) en procesos que requieren la extracción de información de un gran volumen de documentos, con el fin de obtener información estructurada de las sociedades mercantiles del grupo, de los documentos notariales, de los contratos, o la gestión masiva de la documentación asociada a los procedimientos judiciales de las compañías. Tenemos en fase experimental algunos casos de uso con lA generativa. Es un hecho el que la lA permite gestionar de forma parametrizada procesos repetitivos asociados a la gestión documental. Venimos utilizandola desde el año 2017. Nos ha permitido eliminar tareas repetitivas, dar seguridad a los procesos y que



los abogados puedan realizar funciones de mucho más valor añadido. Considero que está por determinar la amplia transformación que va a suponer la adopción de la IA en la función legal, en la que percibo que tendrá un gran potencial, como asistente en la realización de análisis legislativos y jurisprudenciales, por

13%

Chat GPT

Acceso a su lA

Gestión documental

generativa

28%

35

32

10

6

Fuente: Ecga y Lois

44%

RADIOGRAFÍA DEL USO DE IA

En porcentaje.

nologia, teniendo en cuenta

que empezó a despegar en

2022. Por otro lado, algo que

podría incrementar este por-

centaje de adopción tiene que

ver con los proveedores de es-

te tipo de tecnología, que han apostado por hacerla lo más

Los que si han dado el paso. utilizan ChatGPT (44%), Co-

pilot (34%), Harvey (6%),

Bard (3%) u otras (13%). Lo

que resulta evidente es que las

dos herramientas que ocupan

el primer y segundo puesto

-con una amplia distancia

respecto al resto- son las más

populares al haber sido las

primeras en aparecer en el

mercado, dándoles una clara

ventaja sobre el resto de com-

Otro dato llamativo es que

un 25% de los despachos de

abogados ya está ofreciendo

servicios con IAG a sus clien-

tes, como los software de ges-

tión del ciclo de vida de los

contratos (CLM), en un 28%

de los casos; o el asesoramien-

to legal y la gestión documen-

tal, en un 18% cada uno de

Aunque los expertos están convencidos del interés de

como la inteligencia artificial,

todos se muestran cautelosos

frente a su implantación o ven

un cierto limite a su rol dentro

del sector legal. En este senti-

do, Navarro comenta que la

implementación de sistemas

de IAG "requiere de una in-

versión significativa en tecno-

logía, capacitación y proyectos de gestión del cambio con

expertos que ayuden a impul-

sar la adopción tecnológica.

Además requerirá de mante-

Responsable de 'legaltech' y gestión

María Pedrosa

del conocimiento de Repsol

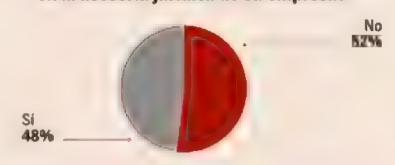
petidores.

ellos.

Ciertos límites

accesible posible.

>1 ¿Utiliza inteligencia artificial generativa en la asesoría jurídica de su empresa?



¿Los despachos de abogados le están ofreciendo servicios con lA generativa?



> 5 ¿Dónde espera utilizar la inteligencia artificial generativa?



Expensión

La responsable de legaltech y gestión del conocimiento de Repsol, Maria Pedrosa, percibe claramente las bondades de esta tecnología y comenta que "las herramientas convencionales ofrecen modelos predictivos, pero no generati-

más allá y, aunque la supervisión de un abogado sea siempre necesaria, la IAG permite ahorrar tiempo, en nuestro caso en determinadas tareas más estandarizables y asimismo liberar tiempo de nuesdonde aportan más valor".

da, directora del departamento legal de coordinación de países y COO legal de Banco Santander, señala que en su empresa "si bien en estos momentos vemos que la inteligencia artificial no está totalmente madura, y creemos que es importante no dejar de lado las tecnologias maduras y testadas para distribuir el nesgo, intentamos realizar esfuerzos para conocer cómo evoluciona el mercado de IA en servicios legales, visitamos tecnologías nuevas y trabajamos en buscar casos de uso coherentes para destinar esfuerzos económicos de la manera más inteligente".

El que se muestra más dubitativo sobre la consistencia de la inteligencia artificial generativa y su capacidad es José Luis Barceló, director de la asesoría juridica de Ilunion, que considera que todo el despliegue que está por desarrollarse, "el que intuimos y el que está por venir, jamás podrá sustituir el trabajo esencial de los abogados que ponen en práctica competencias muy complejas y sofisticadas, asociadas a la inteligencia humana que es la verdadera inteligencia capaz de transcender, interpretar emociones, situaciones, analizar estrategias y tomar decisiones".

Handal, por su parte, indica que contar con este tipo de tecnologías en los bufetes y asesorías legales "también conlleva desafios significativos que deben ser cuidadosamente gestionados. La dependencia de algoritmos puede generar problemas relacionados con la privacidad de datos y de seguridad, así como cuestiones de sesgo algoritmico, especialmente preocupantes en el contexto legal donde la imparcialidad y la equidad son fundamentales".

El socio de Ecija termina añadiendo que, a largo plazo, es optimista "sobre el papel de la IA en el sector legal, siempre y cuando se aborde con una estrategia bien fundamentada que priorice tanto la innovación tecnológica como la integridad profesional",

Cambio laboral

En cuanto a cómo afectará la IA a los profesionales más jóvenes, el informe explica que un 44% piensa que cambiará el modelo de aprendizaje, un 35% que existirá nueva disponibilidad de empleo y un 32% apunta a la generación de nuevos estudios.

Ante esta misma cuestión, la directora de Lois deja una última reflexión sobre la automatización de tareas legales, que "puede llevar a pensar en la reducción de puestos de trabajo, pero seguro que se crean nuevas posiciones generando la reconversión y aparición de nuevas profesiones y nuevos modelos de prestación de servicios".

contar con una herramienta nimiento continuo y actualizaciones para garantizar su eficiencia y seguridad. Es importante la captación y ser capaces de no dejar a nadie atrás

en los equipos legales".

vos, y esto supone dar un paso

tros abogados para centrarse Irene Martinez-Calcerra-

ésta pudiera ser un 'asistente' para nuestro equipo jurídico. La IAG especialista, aquella que resuelve casos concretos para los abogados, tenga o no 'fine tunning' jurídico (entrenada en derecho, o que solo hace tareas de busqueda o traducción), considero que por el momento no va a poder automatizar tareas sin la intervención del abogado".

Irene Martinez-Calcerrada

> 2 Si respondió que sí a la pregunta anterior

Si respondió que sí a la pregunta anterior, in-

díquenos cuáles de los siguientes servicios

26 ¿Cómo cree que puede afectar la inteligencia

artificial generativa a los jóvenes?

indíquenos cuál está utilizando

Bard

Harvey

Copilet

le están ofreciendo

Cambio de modelo de aprendizaje

Nuevas disponibilidades de empleo

Reducción de jóvenes en firmas

Reducción de jóvenes en asesorías jurídicas

Asesoramiento

34%

18%

CLM

Otros

Nuevos estudios

Otros

27

3%

Directora del dep. legal de coordinación de paises y 'Legal COO' de Banco Santander

"Nuestra asesoría jurídica se encuentra en un proceso de transformación digital en el que vemos absolutamente necesano incorporar la IA a nuestros procesos, de hecho, algunos equipos cuentan ya con ella. Para ello, no trabajamos de manera individualizada a nivel asesoría jurídica, sino que varnos muy de la mano del Grupo alineando la estrategia del área jurídica a la estrategia diseñada en el resto de áreas y en la compañía en general. Los principales objetivos que buscamos a la hora de implementar soluciones de lA consisten en generar eficiencias en nuestros procesos, agilizar ciertas funciones y reducir los riesgos operativos. Nos encontramos en las primeras fases de implementación de la inteligencia artificial, utilizando funcionalidades basicas centradas en la



productividad, como 'chatbots' o asistentes virtuales. En etapas posteriores, creemos que las herramientas de lA evolucionarán hacia interfaces conversacionales que permitan detectar las intenciones de los usuarios, ser capaz de anticiparse a las necesidades de los profesionales y emitir recomendaciones personalizadas*

programa digital, ya que estamos convencidos de que esta tecnología, por el carácter enormemente disruptivo con el que cuenta, va a tener un enorme impacto en la sociedad en su conjunto y en el sector legal no va a ser menos. Esta herramienta puede ayudarnos en tareas de menor valor con el objetivo de ser más eficientes, en una profesión como la nuestra en la que el trabajo está basado en el lenguaje. La IAG es la primera tecnología capaz de procesar y entender el lenguaje y, por tanto, su potencial es y va a ser muy importante. Hace unos

meses fuimos la primera asesoría juridica de

España en usar Harvey, la plataforma de IAG

para la abogacía. Lo que buscamos fue que

"La inteligencia artificial (IA) y la IA generativa

(IAG) son una parte muy relevante de nuestro

QUIÉN ES QUIÉN EN LOS DESPACHOS



Los socios de Maio Legal Carmen Martinez Andujar (litigación de la oficina de Madnd), Roberto Tambo (mercantil y societario en Zaragoza): Inmaculada López (civil en Vigo), Angel Vallejo, socio fundador y responsable del área de derecho marítimo: Oriol Prosper, socio fundador y responsable del area de infraestructuras; Angela Toro (laboral en Madrid) Marta Camara (laboral en Sevilla); Marco Bolognini, fundador y responsable de mercantily M&A en Madrid, Carlos García Gonzalvo (fiscal en Zaragoza); Ramón González Babé (mercantil en Vigo); Ignacio Arráez. fundador y responsable de fiscal en Madrid, Alfonso Martinez Nuñez responsable de mercantil y societano en Sevilla.

Maio Legal afronta su plan de integraciones para crecer

El despacho, que está inmerso actualmente en un proceso de integración de varias de las oficinas con las que tiene alianzas, espera alcanzar en cinco años los 120 profesionales.

Laura Salz, Madrid

"Un modelo con más libertad profesional, con procedimientos más ágiles, que permitiera a sus profesionales centrarse en su trabajo y en la atención a sus clientes". Este era el planteamiento que se hicieron Ignacio Arráez, Marco Bolognini, Oriol Prósper y Angel Vallejo antes de fundar su propia firma en 2011 cuando el despacho del que eran socios, Castro Sueiro y Varela, se integró en una Big Four. Trece años después aseguran que lo han conseguido y ahora con un hueco ya hecho en el competitivo y maduro sector legal español marcan como seña de identidad "el trabajo cercano y de confianza con el cliente".

En este tiempo el despacho ha experimentado un crecimiento fuerte y continuo, y ha afianzado su marca, su equipo de profesionales y su base de clientes. Sin embargo, ahora afronta un proceso de consolidación, ya que hasta ahora su crecimiento se ha basado en una estrategia de alianzas que ahora quieren llevar a otro nivel:

"En los últimos meses venimos trabajando activamente en una integración jurídica de las oficinas nacionales que debería concluir en este año, un proceso clave para nosotros y que, sobre todo, queremos llevar a cabo manteniendo nuestra cultura de empresa, que es contraria a las estructuras excesivamente rigidas".

Una vez concluya este proceso de integración y con un ambicioso plan estratégico por delante, Maio espera alcanzar los 18 millones en 2029. En términos de plantilla, la meta, por su parte, es llegar a los 120 profesionales (abogados y economistas) en España en cinco años.

El perfil profesional que más demandan en estos momentos es el de asociados con alrededor de cuatro años de experiencia que sean capaces de empezar a asumir responsabilidades, así como of counsels que aporten una perspectiva adicional en áreas especializadas o en proyectos que requieren conocimientos técnicos específicos.

¿Y qué les ofrece el despa-



Junto a los responsables más experimentados, los abogados júnior se involucran de manera muy directa en todas las fases de las operaciones"

cho en esta intensa batalla por el talento que vive el sector legal? Aunque los estandares de exigencia profesional son muy elevados, los fundadores de Maio aseguran que también apuestan por la flexibilidad y el equilibrio de la vida laboral y personal. Para ello, han implantado un sistema hibrido de trabajo "que realmente se cumple y que nos está funcionando muy bien con las nuevas generaciones".

Sin embargo, hay más. Tienen bien definido un plan de carrera, por lo que la flexibilidad "se complementa con que las posibilidades de crecimiento profesional y de aprendizaje son enormes".

En este sentido, desde Maio ofrecen a los abogados más jóvenes un contacto directo con el cliente y participación en los procesos desde

"Junto a los responsables más experimentados, los abogados junior se involucran de manera muy directa en todas las fases de las operaciones", explican desde un bufete en el que aseguran que la comunicación horizontal y la colaboración entre los miembros del equipo, incluyendo a los juniors, es fundamental. "El planteamiento de los casos incluye desde el primer momento a todos los miembros del equipo. Es una forma de proceder que siempre nos ha dado excelentes resultados y sabemos que fomenta el aprendizaje continuo y una mayor participación", aña-

Otra forma de retener talento es implicarle directamente con el proyecto. Por eso, en el despacho permiten a los abogados, después de tres años en la firma, tener participaciones de Maio, aunque no tengan aún la categoría profesional de socios. "Esto permite que se sientan mucho más vinculados con el proyecto porque implica que en algunas decisiones que tienen que ver con el despacho tienen voz y voto", señalan sobre esta medida diferencial que implantaron desde la misma constitución de la firma en 2011: "Su efecto en términos de retención de talento y creación de equipo está siendo muy positivo".

Maio, que ofrece una remuneración competitiva con un variable interesante que reconoce y premia el buen desempeño, está enfocado, principalmente, a las áreas tradicionales -mercantil, fiscal y laboral-, aunque cuentan con una marcada experiencia en otras subáreas especializadas como energía, inmobiliario, maritimo, penal y concursal.

"Esta doble condición nos permite ofrecer un asesoramiento muy especializado y adaptado a las necesidades específicas de cada cliente en industrias concretas", apun-

Los datos



Sede principal C/Alcalá, 75 Madrid

Ano de fundacion 2011

Socios fundadores

Marco Bolognini, Ángel Vallejo, Ignacio Arráez y Oriol Próspe

Nº Oficinas propias

9 en total, 5 en España (Madrid, Vigo, Sevilla, Zaragoza y Valencia) y 4 en el extranjero (Lisboa, Oporto, Ciudad de México

Principales practicas

Mercantil Laboral **Procesal**

Consejo de administración

Ignacio Arráez, Marco Solognini, Oriol Prósper, Ángel Vallejo, Ramón González Babé, Alfonso Martínez Escribano, Javier Echávarri, Pablo Delgado, Aurelio García y Luis Morais Cardoso

Nº Socios en el mundo

30 species

Nº Abogados en mundo Alrededor de 110

Facturación mundial

10,5 millones de euros



De izoda, a dcha., Pedro Navarrete, Maríen Estévez, Santi Pagès, Javier Fernández Alonso, José M. Alcolea, Joan Roca y Antonio Puerta Morales.

ESTRATEGIA

RocaJunyent crece con la integración de DJV Abogados

La oficina de Madrid duplicará su capacidad con la incorporación de cuatro socios y 30 profesionales.

Víctor Moreno. Madrid

Suma y sigue para RocaJunyent en su planificación de crecimiento. El bufete ha cerrado ahora la integración del despacho de abogados madrileño DJV Abogados, una firma especializada tanto en derecho mercantil y financiero como en procesal bancario

Este nuevo paso supondrá un claro impulso en la estrategia de Roca Junyent de consolidar su posición en Madrid, puesto que supondrá la incorporación de cuatro nuevos socios de cuota -Pedro Navarrete González-Bueno, actual socio director de DJV Abogados, Javier Fernández Alonso, Antonio Puerta Morales y José M. Alcolea Díez-,

El nuevo equipo llegará a las oficinas de RocaJunyent en el último trimestre de 2024

así como de 30 profesionales.

Según explican desde la firma, la integración de DJV Abogados va en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2023-2025 de RocaJunyent, y le permite elevar el peso del negocio de la oficina de Madrid hasta el 30% del total de la firma, que tiene el objetivo de superar los 40 millones de euros en este ejercicio.

Esta operación generará

un refuerzo en áreas clave para la firma en Madrid como son mercantil, financiero, procesal, bancario e inmobiliario. Tras la integración, RocaJunyent pasa a contar con un equipo de 49 socios y más de 170 profesionales distribuidos en las oficinas de Madridy Barcelona.

El equipo de DJV Abogados llegará a las oficinas de RocaJunyent en el último trimestre de 2024. Para su incorporación, el despacho que preside Joan Roca está ampliando su sede actual en Madrid, situada en la calle José Abascal 56, con 750 metros cuadrados adicionales en la sexta planta del edificio, que se sumarán a los 2.200 que ya ocupa la firma.

ASESORÍA INTERNA

María Abuin, responsable de fiscal de Grenergy

Laura Saiz, Madrid

Grenergy refuerza su estructura corporativa con la incorporación de una nueva directiva que se une a la empresa multinacional de energías renovables como responsable del área fiscal. Se trata de María Abuin, que antes de fichar por Grenergy fue la directora de asesoría fiscal de la empresa industrial del Grupo SEPI Navantia.

Con más de 20 años de experiencia profesional, María Abuin ha desarrolló gran parte de su carrera en el departamento de fiscalidad internacional de Ferrovial, ejerciendo sus funciones tanto en España como en



María Abuin, nueva responsable de la práctica fiscal de Grenergy.

EEUU. Ha trabajado durante más de 10 años en Ferrovial, dos de ellos desde la oficina de Nueva York, aunque también ha gestionado funciones fiscales en otras jurisdicciones clave como Australia, Reino Unido, India, Noruega y Francia.

Licenciada en Derecho por la Universidad de A Coruña, Maria Abuin, por tanto, cuenta con una visión internacional, así como una clara experiencia en negocios similares, con altos componentes de deuda, rotación de activos maduros y flujos de materiales.

En Grenergy, la nueva responsable de fiscal, que también ha trabajado en Deloitte y PwC, desempeñará una función global y trabajará con equipos locales, tanto en España como en Latinoamérica.

Augusta Abogados incorpora a Luis Cordón como socio

V. Moreno. Madrid

Augusta Abogados sigue sumando efectivos a su plantilla acorde con su plan estratégico 2023-2026. En esta ocasión, la firma anuncia la incorporación del letrado Luis Cordón, que llega al bufete como socio del departamento de litigación y arbitraje.

El nuevo socio cuenta con más de 20 años de experiencia en la resolución de conflictos surgidos en relaciones comerciales, disputas relacionadas con el mundo de la empresa y contratación bancaria compleja. Su especialidad abarca tanto el asesoramiento precontencioso para tratar de evitar el litigio en defensa de los clientes, como procedimientos judiciales en la juris-



Luis Cordón, socio del área de litigación de Augusta Abogados.

dicción civil y en la mercantil.

Según explican desde Augusta Abogados, en paralelo, Cordón ha desarrollado una sólida práctica de arbitraje, tanto actuando como árbitro nombrado por distintas instituciones arbitrales de nuestro país, como representando a clientes en arbitraje nacional e internacional.

El nuevo socio inició su carrera en Deloitte, para pasar en 2007 a Landwell-PWC tras la integración del equipo procesal al que pertenecía. En 2014 se unió a Cases & Lacambra donde permaneció hasta 2020. Ese año se integró en Tornos Abogados para implementar la práctica de litigación y arbitraje.

Cordón compagina su actividad profesional con la docencia, como profesor asociado de derecho procesal en el ISDE y ponente regular en cursos, seminarios y jornadas relacionadas con el derecho procesal y el arbitraje.



IX EDICIÓN PREMIOS Expansión

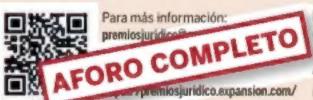
a la práctica del Derecho de los Negocios



El diario Expansión le invita a participar en la entrega de los galardones de los IX Premios Expansión Jurídico a la Excelencia en la Práctica del Derecho de los Negocios, cuyo objetivo es reconocer la labor y la contribución al sector jurídico de los abogados en España.

27 de junio de 2024 • 20:00h • NH Eurobuilding (C/ Padre Damián, 23. 28036 Madrid)

Reserve su plaza antes del 3 de junio. AFORO LIMITADO. Por riguroso orden de inscripción en el siguiente QR:



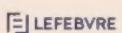
Precio individual: 400 euros sa completa (10 plazas):

(Máximo I mesa completa por firma)

Asesor técnico









SERVICIOS LEGALES

Abroading, Afiens, Ambar y Legal Army lideran el ránking de ALSP

'Chambers & Partners' otorga banda 1 en España a cuatro firmas de servicios legales alternativos en la guía denominada NewLaw, donde KPMG, Lawyers for projects, PwC y Samaniego Law también destacan en banda 2.

Laura Saiz, Madrid

Cambios en la parte más alta del ránking de ALSP, proveedores de servicios legales alternativos, que elabora el prestigioso directorio Chambers & Partners. En este sentido, repiten como banda 1 una suerte de medalla de oro en esta clasificación Abroading. Afiens y Ambar, grupo al que se suma en la edición de este año Legal Army.

El prestigioso ránking, que ahora se llama NewLaw, premia así a la firma dirigida por Natalia Martos que, antes de fundar la ALSP fue socia y líder de áreas tecnológicas de Pérez-Llorca y Andersen, además de abogada in-house durante 12 años en el Grupo Prisa, llegando a ser general counsel para los asuntos digitales y directora de privacidad a nivel global, y directora juridica y de privacidad de la ya extinta red social española, Tuenti.

Además, la guía de 2024 reconoce como banda 2 a KPMG Abogados, que el año pasado debutó en esta misma categoría; Lawyers for Projects, fundada en 2017 y cuya consejera delegada es Laia Moncosí; PwC Tax & Legal, que debuta este año en este ránking de NewLaw; y Samaniego Law, firma liderada por Javier Fernández-Samaniego, que encabeza igualmente la oficina de Miami de Osborne Clarke.



Los servicios legales alternativos están creciendo en España en los últimos años.

ALSP DESTACADAS EN ESPAÑA

BANDA 1

En banda 3, por su parte, se

quedan este año Attolon Law,

fundada por Carlos Herrero y

que baja en la presente edi-

- Abroading
- Ambar
- Afiens
- Legal Army

BANDA 2

- KPMG Abogados
- Lawyers for projects

ción un escalón en la clasifica-

ción; y FYR Legal, que nació

en Barcelona en 1995 y entra

por primera vez en las tablas,

- PwC Tax & Legal
- Samaniego Law

demostrando el creciente interés en este ránking y en este tipo de servicios legales alter-

BANDA 3

Attolon Law

FYR Legal

Posicionados a nivel global

Ambar ha conseguido, además de destacar en el apartado de España. posicionarse en la guía global, Así, la firma fiderada por Rosa Espín y Manuel Deó es la única ALSP española que se mantiene compitiendo con otros gigantes de los servicios alternativos, hito que consiguió por primera vez en 2020. En su caso son banda 2 en la categoría de personal legal flexible ('flexible legal staffing'). donde son banda 1 Axiom Law; Elevate; Konexo, ALSP de Eversheds Sutherland: LawFlex; LOD; y Peerpoint, que pertenece a A&O Shearman. Pero Ambarno es la única empresa española que se ha hecho hueco en la guía de NewLaw a nivel global. ya que en el apartado de consultoría de transformación legal está el despacho Ecija y Legal Operations Institute Studies (Lois).

"La nueva edición de este ránking -que sigue creciendo- refleja el papel que, poco a poco, van adquiriendo las ALSP en el mercado legal español donde convergen diferentes modelos. Así, se van incorporando nuevas ALSP; otras firmas legales que cuentan con una línea de ALSP, como puede ser el caso de las grandes consultoras KPMG o PwC, mientras que ALSP como Afiens se presentan como un complemento para despachos de abogados", explica Susana Claudio, socia directora de la consultora especializada Band1, que añade que "esta tendencia se explica también, entre otros factores, por la utilización de tecnologia propia que representan una opción más eficiente y rentable sin sacrificar la calidad".

Estrellas individuales

A nivel individual, también se producen cambios en la guía de NewLaw en el apartado de España con respecto a la de la pasada edición.

En este sentido, en 2024 son banda 1 según el ránking elaborado por Chambers & Partners Lorena Salamanca, socia directora de Afiens; Silvia Perea, socia cofundadora de Abroading; y los socios cofundadores de Ambar Manuel Deó y Rosa Espín, que se estrena en este ránking.

En banda 2 a título individual, están destacadas, por su parte, Natalia Martos (Legal Army) y Patricia Manca (PwC Tax & Legal).

LAS GRANDES ESTRELLAS DEL NEWLAW

Silvia Perea

Abroading

Licenciada en Derecho por la Universidad de Navarra, con especialidad en derecho económico, y en Ciencias Jurídicas

y Sociales por la Universidad de Chile, inició su carrera en Garrigues, para dedicarse después a asuntos transfronterizos de inmobiliario y mercantil. Con perfil internacional, desde la fundación de Abroading, junto a Irma Cebrián, ha liderado operaciones y 'secondments' en

Lorena Salamanca Afiens Legal

Socia fundadora en 2012 y directora de Afiens Legal, cuenta con más de 15 años de experiencia profesional, en los que ha ayudado a

establecerse en España a más de 600 sociedades. Licenciada en Derecho, por la Universidad San Pablo CEU y Administración de Empresas en London South Bank University, es, en la actualidad, secretaria del consejo de administración de más de 75 compañías multinacionales.

Manuel Deó Ambar

nativos.

Con más de 18 años de experiencia en bufetes internacionales, decidió adentrarse en el mundo de las ALSP fundando, junto a

Rosa Espín, Ambar. En su experiencia profesional, destaca como socio responsable de mercantil en Latham & Watkins, donde también trabajó en la oficina de Nueva York, aunque también ha trabajado en otras firmas como Freshfields. Tiene un MBA ejecutivo por IESE Business School.

Rosa Espín

Desde Latham & Watkins, donde era 'counsel del departamento de litigios y regulación, fundó, junto a Manuel

Deó, Ambar aprovechando su experiencia internacional de trabajo durante 14 años en firmas internacionales, donde se incluye una estancia en la oficina de Londres del gigante americano. Licenciada en Derecho y Empresas por Icade, también cuenta con un doctorado en derecho público.





ENCUENTRO JURÍDICO

La regulación de la IA, entre los riesgos y las oportunidades

Las compañías ya exploran las ventajas que puede generar la inteligencia artificial, aunque tienen claro que aún quedan algunas asignaturas pendientes en torno a esta tecnología en materia regulatoria y de ciberseguridad.

Jesús de las Casas. Madrid

La aprobación del Reglamento Europeo de IA en marzo supuso un hito histórico en la regulación de esta tecnología, pero apenas se trata del primer paso para que las compañías puedan aprovechar las oportunidades y controlar los riesgos asociados a ella. Aunque el propósito de este marco regulatorio es proteger los derechos fundamentales, garantizar la seguridad y asegurar un uso responsable, también ha despertado incertidumbres en torno al enfoque estratégico de la Unión Europea para fomentar la innovación.

"Esta normativa era una prioridad absoluta para la UE: el impacto que provocó el lanzamiento de ChatGPT ha convertido la IA en una cuestión no sólo estratégica, sino también urgente para Europa", apunta David de Falguera, director de regulación de IA de EY. Ante el reto de regular una tecnología que se encuentra en constante evolución, el texto pone el foco en los casos de uso y cuenta con la flexibilidad necesaria para actualizarse a lo largo del tiempo. No obstante, hay algunas asignaturas pendientes: "Entre los principales interrogantes, destacan los conceptos jurídicos indeterminados que contiene la norma".

Amenazas

Dado que la IA se apoya en el procesamiento masivo de datos, una de las grandes preocupaciones ligadas a su desarrollo es el posible choque con algunos principios del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD). "Uno de los mayores desafios es esta colisión: esta tecnología cambia las reglas del juego, pero sus características ponen en riesgo el cumplimiento de ciertas obligaciones en materia de protección de datos", advierte De Falguera. Las evaluaciones de impacto que establece el RGPD pueden adquirir especial relevancia en el contexto de la utilización de sistemas de IA.



Angel Pérez CISO de Autopistas

Debemos trasladar que la transformación digital necesita confianza digital para lograr su éxito"

El riesgo de que esta tecnología se convierta en una amenaza para la seguridad de la información y la privacidad de los datos mantiene en alerta a todas las industrias. Por ejemplo, "las herramientas que pueden alterar la voz o la fisonomía de las personas se han convertido en algo muy significativo, sobre todo en el sector audiovisual", indica Sergi Martínez Mudarra, CIO de Mediapro. En cuanto a la complejidad del cumplimiento regulatorio en este ámbito, Martínez Mudarra considera que "la IA puede ser una fuente de ventajas competitivas para las empresas, pero necesitamos que la regulación nos permita subirnos en esa ola de una manera responsable y segura".

En comparación con otras tecnologías, "la IA plantea un reto añadido porque está en continua evolución y sus sistemas se encuentran en un proceso de aprendizaje permanente", apunta Paula Martin, DPO del Hospital Clínic de Barcelona. El sector sanitario afronta el desafio de tratar un ingente volumen de datos en sistemas de IA, cumpliendo con los principios de integridad, calidad y eficien-



Mireia Romero DPO de Boehringer Ingelheim en España

Resulta fundamental adoptar una actitud proactiva, en línea con la dirección que marcan las normativas recientes"



Sergi Martínez Mudarra CIO de Mediapro

Mecesitamos que la regulación nos permita subirnos en la ola de la IA de una manera responsable y segura"



Paula Martin DPO del Hospital Clínic de Barcelona

Esta tecnología plantea un reto añadido porque está en continua evolución y en un proceso de aprendizaje permanente"



José Luis Rojo Socio de ciberseguridad de EY

La contextualización es clave: en función de para qué se utilice, un mismo sistema de lA puede implicar un riesgo o no"



Joaquín Castillón Socio de 'risk consulting' de EY

El gobierno de la IA tiene que perseguir la búsqueda de oportunidades para generar valor al negocio"

cia. Asimismo, Martín añade que "hay un reto relacionado con la explicabilidad, un concepto nuevo que surge con el Reglamento". Es decir, la necesidad de entender cómo se aplican los algoritmos para obtener un determinado re-



David de Falguera Director de regulación de IA

66 El impacto de ChatGPT ha convertido la IA en una cuestión no sólo estratégica, sino también urgente para Europa"

¿Qué pueden hacer las compañías para anticiparse a este tipo de riesgos? Mireia Romero, DPO de Boehringer Ingelheim en España, aconseja empezar por una revisión crítica de los controles internos: "Desde el punto de vista legal, resulta fundamental adoptar una actitud proactiva, en línea con la dirección que marcan las normativas recientes". En paralelo, la delegada de protección de datos de la farmacéutica alemana agrega que "hay que ser muy flexibles y estar preparados para adaptamos a los cambios". Además de subrayar la importancia de la proporcionalidad, Romero aboga por la formación y la transparencia en la utilización de la IA.

"Como profesionales de seguridad y riesgo, debemos trasladar que la transformación digital necesita confianza digital para lograr su éxito", matiza Angel Pérez, CISO de Autopistas. Así, el objetivo pasa por conseguir que estas herramientas redunden en beneficio de la humanidad al mismo tiempo que se mitigan sus riesgos. Acerca del Reglamento, Pérez identifica un reto añadido: "La IA es ubicua y forma parte de infinidad de sistemas, de modo que difumina las fronteras y genera dudas a la hora de identificar dónde está".

Respecto a la experiencia vivida en el pasado con el RGPD, "en este caso estamos hablando de un tipo de inno-

vación que requiere avanzar mucho más rápido", subraya Joaquín Castillón, socio de risk consulting de EY. De forma adicional, las organizaciones deben encontrar el necesario equilibrio entre aspectos como la proporcionalidad y el tratamiento que hacen de los datos. "No sólo se trata de mitigar riesgos: el gobierno de la IA tiene que perseguir la búsqueda de oportunidades para generar valor al negocio", precisa Castillón.

Por último, la IA tiene un gran impacto en el campo de la ciberseguridad. "Hay una brecha amplia entre tecnología, ciberseguridad y regulación. La clave es la contextualización: en función de para qué se utilice, un mismo sistema de IA puede implicar un riesgo o no", reconoce José Luis Rojo, socio de ciberseguridad de EY. Los ciberdelincuentes ya cuentan con métodos capaces de influir en el entrenamiento de la IA, provocar fugas de información o manipular el comportamiento del propio algoritmo. Ante estos riesgos, Rojo hace hincapié en la importancia de apostar por "la seguridad desde el diseño".

JURÍDICO

INNOVACIÓN

La prudente apuesta de ABG IP por la inteligencia artificial

La firma es consciente de las bondades de la nueva herramienta y el ahorro de tiempo que puede significar, pero prioriza la protección de los datos confidenciales de sus clientes.

Víctor Moreno. Madrid

La inteligencia artificial se ha colado en todos los sectores empresariales y el mundo de la propiedad intelectual e industrial no es ajeno a ello. En ABG Intellectual Property (ABG IP) han percibido los beneficios que se podía sacar con esta tecnología, especialmente, en forma de ahorro de tiempo y recursos, gracias a la automatización de tareas y de procesos complejos.

La firma ha apostado claramente por esta herramienta y la automatización de procesos, por lo que ha dedicado cerca de un 2,5% de su facturación a desarrollar este tipo de proyectos.

"Dos de los aspectos clave en los que se está trabajando son dos de nuestras principales herramientas de gestión: nuestro software de gestión de expedientes de propiedad industrial –patentes, marcas, diseños industriales, etcétera— y nuestra gestión documental", explica Fernando Prieto, socio del área de ingeniería, física y TIC.

Según detallan desde ABG IP, actualmente cuentan con un plan estratégico sobre esta materia con dos comités de trabajo: un comité de automa-



Imagen de un evento celebrado en ABG IP sobre los avances de la inteligencia artificial.

tización de procesos y otro de implementación de la IA para ciertos procesos clave en el área de patentes del despacho, como la asistencia a las búsquedas de estado de la técnica y la asistencia a la redacción de solicitudes de patente.

"En este proceso, un factor esencial que se está cuidando al máximo es la implementación de soluciones que respeten al máximo la confidencialidad, aspecto clave en nuestra profesión", apunta Clara Carranza, abogada del depar-

tamento legal y litigios de

Para ello, este último área desempeña un papel crucial de apoyo, asegurando que cualquier uso de IA cumpla con estrictas normas de seguridad y confidencialidad. "La colaboración estrecha entre las áreas de legal y de TIC vela por que todas las implementaciones tecnológicas respeten los derechos de propiedad intelectual de nuestros clientes y se adhieran a las regulaciones y estándares

vigentes", añade la letrada.

Prieto destaca que a estas alturas se puede asegurar que la IA tiene el potencial de favorecer diversas áreas de práctica dentro de ABG IP. "Cualquiera de nuestras áreas técnicas –TIC, ingeniería y fisica, biotecnología y ciencias de la vida, química y materiales, farmacia– pueden beneficiarse de la IA. Mediante esta tecnología se puede asistir al agente de patentes en la redacción de solicitudes de patente, mejorando la precisión,

consistencia y eficiencia en la creación de estos documentos complejos. Además, puede ayudar en la búsqueda y análisis de patentes existentes, asistiendo al agente de patentes en la identificación de, por ejemplo, posibles infracciones o análisis de patentabilidad".

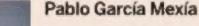
Carranza destaca que, en el área legal, ya se están viendo aplicaciones que permiten un gran ahorro de tiempo. "La IA puede agilizar el proceso de investigación legal, proporcionando rápidamente precedentes relevantes, jurisprudencia y análisis de casos, así como ayudar en la redacción o revisión de contratos estándar, lo que ahorra tiempo y mejora la precisión de las investigaciones".

Ambos letrados se muestran cuatelosos cuando hablan de la IA generativa y aseguran que debe adoptarse un enfoque prudente en la implementación de esta herramienta, para que cualquier paso que se dé no suponga una vulneración de los derechos de propiedad intelectual de sus clientes, así como de sus secretos empresariales o su información confidencial.

Página 2-3 / El impacto real de la IA en el sector legal

Mejorar la normativa

A pesar de que la Unión Europea haya aprobado la Ley de Inteligencia Artificial, para que el sector legal adopte de manera más decidida la IA generativa, Clara Carranza, abogada del área de legal de ABG IP. cree que se necesitan varios cambios normativos. "Es esencial establecer marcos regulatorios que garanticen la transparencia, responsabilidad y ética en el uso de la IA en el ámbito legal, esto incluye la creación de estándares. Las leyes de protección de datos también deben adaptarse para abordar los desafíos específicos que plantea la lA, para manejar la información sensible de manera segura". Para la letrada, es imprescindible igualmente actualizar las leyes de propiedad intelectual para "abordar cuestiones relacionadas con la creación de contenidos generados por IA", al tiempo que se promuevan programas de educación continua para profesionales del Derecho sobre el uso de la IA. Por último. Carranza anima a implantar políticas que incentiven la innovación e inversión en tecnologías de lA dentro del sector legal, "incluyendo subvenciones, créditos fiscales y apoyo a la investigación y desarrollo".



Responsable del área de derecho digital de Herbert Smith Freehills

Al hilo de Granada, la IA y su regulación

El European Internet Institute, en un reciente informe, afirma que la inteligencia artificial (IA) constituye el mayor factor de disrupción en Europa desde la Segunda Guerra Mundial, pues subvierte las bases del contrato social que secularmente aglutina a las sociedades occidentales.

La UE ha reaccionado mediante medidas fundamentalmente regulatorias. Y, aunque cabrían matices, es un paso necesario.

Sin embargo, solo 9 de las mayores tecnológicas del mundo pertenecen a la UE (una es española), frente a las 58 de Estados Unidos. A la vez, solo 1 de los 16 mayores modelos mundiales de IA generativa corresponde a la Unión, frente a los otros 15, también estadounidenses.

Este mayor énfasis concedido desde la UE, y desde España, a la regulación, es llamativo. Y contrasta con un dato sorprendente del ránking del US News and World Report de universidades líderes en IA, de 2024: la Universidad de Granada es la Universidad líder de la UE en investigación en IA, en el puesto 33 del mundo. Más aún, como atestigua un informe de 2020 del Software Policy and Research Institute de Corea del Sur, España cuenta con 11 universidades punteras en IA a escala global. Aunque estamos por detrás de las 21 universidades líderes en este ámbito de Francia, estamos cerca de las 13 de Alemania y las 12 de Italia.

Según este estudio, la UE aún afronta grandes dificultades para competir con universidades y centros de investigación de China y Estados Unidos, que dominan la mayoría de los 100 primeros puestos mundiales en IA.

Consciente de este panorama, la UE no se ha limitado a iniciativas regulatorias, como demuestra la aprobación del llamado Paquete de IA, orientado a reforzar las capacidades tecnológicas de la Unión y su soberanía tecnológica. Esta iniciativa encuentra un importante correlato en España con la reciente aprobación gubernamental de una inversión de 1500 millones destinados a potenciar esencialmente el ángulo tecnológico de la IA.

Con la ley de IA, la UE pretende reforzar su liderazgo regulatorio mundial en el campo digital. Más allá de que logre o no ese objetivo, esta proyección regulatoria protege derechos civiles, pero no da "de comer". Tales derechos son irrenunciables. Pero también lo es emplear la IA para mejorar las condiciones de vida (en campos como la sanidad, la educación o las infraestructuras). Esto también son derechos, económicos y sociales, pero, de tanta importancia como muchos de los demás.

Es más, la UE no puede permitirse el lujo de ir a la zaga de las grandes potencias tecnológicas del mundo. Conflictos bélicos como los que se libran estos días, ponen de manifiesto la imperativa necesidad de que también lidere en IA, un terreno de importancia geopolítica tan creciente como capital.